

## Nuestros intereses son otros



Caja Inmaculada

Informe Anual 2007

# Índice

Presentación / 03

Órganos de Gobierno / 05

Datos económicos / 12

Nuestros intereses son otros:  
tener una gran Obra Social y Cultural / 44

Nuestros intereses son otros:  
apoyar a los jóvenes / 75

Nuestros intereses son otros:  
el grupo CAI sigue creciendo / 85

Nuestros intereses son otros:  
estar cerca de todos nuestros clientes / 89

Relación de oficinas / 118

Información legal / 126

English Information / 366



**Nuestros clientes creen que  
los porcentajes son lo más  
importante. Nosotros también.**

**Cuánto apoyamos a las  
personas con pocos recursos.**

**Cuánto protegemos  
el arte y la cultura. Cuánto  
invertimos en innovación.**

**Cuánto tardamos  
en conceder un crédito.**

**Hay tantos intereses como  
personas y en CAI, todos  
tienen su propio porcentaje.**

## **Presentación**

Los buenos resultados obtenidos por Caja Inmaculada (CAI) en 2007 confirman un año más su excelente trayectoria; la entidad siguió creciendo y mantuvo sus altas ratios de solvencia, liquidez y rentabilidad, a pesar de la fuerte competencia y de la difícil situación que atravesó la economía, especialmente en la segunda mitad del ejercicio.

En este escenario, CAI mantuvo el crecimiento del volumen de actividad y resultados; igualmente, los márgenes de negocio presentaron un comportamiento muy positivo. Todo ello le permite afrontar con plenas garantías sus nuevos proyectos, planes de expansión y diversificación y compromiso social.

La apertura de nuevas oficinas responde al proceso de crecimiento continuado de la Caja para atender a sus clientes donde quiera que estén y aprovechar nuevas oportunidades de negocio. El objetivo es continuar la expansión dentro y fuera de Aragón con criterios de servicio y rentabilidad. Al cierre del ejercicio, la entidad contaba con oficinas en 12 provincias españolas.

En 2007, CAI realizó un importante esfuerzo en la toma de participaciones empresariales para asegurar una colocación equilibrada y rentable de sus recursos y contribuir a materializar proyectos empresariales estratégicos para el desarrollo económico de Aragón y de las zonas en las que opera. A diciembre de 2007, participaba directamente en 97 sociedades (23 más que en 2006) de diferentes sectores de la economía, con una inversión de 310 millones de euros.

La oferta comercial se amplió con nuevos servicios y productos dentro del compromiso de responder a las necesidades de los clientes con calidad y anticipación; se creó el servicio de facturación electrónica *e-factura* para

profesionales autónomos, pymes y grandes empresas, y se incorporó un nuevo sistema en el servicio de Internet *CAI on line* para que los clientes puedan utilizar el nuevo Documento Nacional de Identidad electrónico (DNI-e).

La publicación del Informe Anual es también una oportunidad extraordinaria para divulgar las principales actuaciones de la Obra Social, razón de ser de la Caja, a la que cada ejercicio dedica más atención y recursos; en términos relativos a su tamaño, CAI es una de las cajas de ahorros españolas que más fondos destinan a Obra Social. En 2008, la dotación anual será de 24 millones de euros, un 9% más que el año anterior.

Caja Inmaculada agradece, por último, a sus clientes su confianza y apoyo, y reconoce la eficaz labor desarrollada por sus empleados, cuya profesionalidad y esfuerzo son básicos para seguir aumentando la solidez y prestigio de la institución.

**D. Rafael Alcázar Crevillén**  
Presidente



Informe anual 07



**Órganos de Gobierno**



## Datos de Identificación

La Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, cuya referencia comercial es Caja Inmaculada o CAI, fue fundada en 1905 por la Iglesia Católica, a través de Acción Social Católica de Zaragoza, quien ostenta la condición de Entidad Fundadora. Figura inscrita en virtud de la Orden de 1 de agosto de 1931 en el Libro Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular con el nº 91, folio 55; en el Registro Especial del Banco de España, con el Código B.E. 2086; así como en el Registro Mercantil de la Provincia de Zaragoza, en el tomo 1207, folio 1, hoja nº Z-5254, inscripción 1ª.

El domicilio social se halla situado en la ciudad de Zaragoza, en el Paseo de la Independencia, nº 10, en el cual pueden consultarse sus Estatutos y obtener información pública sobre ella. Igualmente, la información institucional puede consultarse en el portal corporativo: [www.cai.es](http://www.cai.es).

## Gobierno Corporativo

### Introducción

La estructura y forma de Gobierno de Caja Inmaculada y su régimen de funcionamiento se encuentran regulados por los Estatutos vigentes, aprobados por la Asamblea General de la Caja en la sesión celebrada el día 29 de mayo de 2001 y por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, según consta en la Orden de 12 de junio de 2001 (BOA nº 77, de 29 de junio de 2001). Éstos vienen determinados por las normas reguladoras de las Cajas de Ahorros: la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de regulación de las Normas Básicas sobre Órga-

nos Rectores de las Cajas de Ahorro y la Ley 1/1991, de 4 de enero, reguladora de las Cajas de Ahorro en Aragón.

En la sección “Información para Inversores”, dentro del portal corporativo ([www.cai.es](http://www.cai.es)) pueden consultarse los Estatutos, la estructura de los órganos de gobierno, sus reglamentos, los acuerdos adoptados en las Asambleas Generales celebradas, así como información financiera actualizada y todas las decisiones o acontecimientos que, en virtud de la normativa vigente, son comunicados como “Hecho Relevante” a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Estructura y funcionamiento de los Órganos de Gobierno

De acuerdo con las normas referidas, los órganos de gobierno de Caja Inmaculada son la Asamblea General, el Consejo de Administración y la Comisión de Control. Existen además, en el seno del Consejo, la Comisión de Inversiones, la Comisión de Retribuciones y los Comités Ejecutivos de Préstamos, de Inversiones y el de la Obra Social y Cultural.

#### *Asamblea General*

Durante 2007 la Asamblea General celebró dos sesiones con carácter ordinario, los días 25 de abril y 23 de octubre.

En la primera de ellas se aprobaron el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales de la Entidad y las consolidadas de su grupo financiero, correspondientes al ejercicio de 2006, la propuesta de distribución del beneficio, la gestión del Consejo de Administración y, en relación con la Obra Social, la liquidación del presupuesto correspondiente al ejercicio 2006 y el presupues-

to del ejercicio de 2007; asimismo se procedió a la reelección del auditor externo.

En la sesión celebrada el 23 de octubre se aprobaron las directrices básicas del Plan de Actuación y las directrices para la elaboración de los presupuestos del ejercicio de 2008, se autorizó al Consejo de Administración para acordar la emisión de valores mobiliarios para la captación de recursos ajenos y se acordó la tributación en régimen de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades. Igualmente, en dicha sesión se aprobaron las propuestas de creación de dos nuevas obras sociales: el centro CAI-Ozanam Oliver, para asistencia de personas mayores y una Biblioteca – Sala de Estudio en la ciudad de Zaragoza.

### **Consejo de Administración**

Corresponde al Consejo de Administración la definición de las líneas generales del plan de actuación anual de la Caja y su gobierno, gestión, administración y representación.

El Consejo de Administración ha celebrado 12 sesiones de trabajo durante el ejercicio 2007 para tratar y decidir sobre los asuntos incluidos en su ámbito material de competencia.



Asamblea General.  
Zaragoza, 23 de octubre de 2007

El Consejo de Administración ejerce sus funciones a través de los siguientes Comités Ejecutivos, con el alcance que señalan los Estatutos: Comité Ejecutivo de Préstamos, Comité Ejecutivo de Inversiones y Comité Ejecutivo de Obra Social y Cultural.

Existen también, como órganos de apoyo, una Comisión de Retribuciones y otra de Inversiones. La primera de ellas tiene por objeto informar al Consejo de Administración sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control así como para el personal directivo. La Comisión de Inversiones, por su parte, informa al Consejo de Administración sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Caja, directamente o a través de entidades de su mismo grupo.

### **Comisión de Control**

Tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración y de los Comités Ejecutivos se adecue a las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General y a las directrices emanadas de la normativa financiera.



Consejo de Administración.  
Monzón, 17 de septiembre de 2007

Además, esta Comisión tiene delegadas por el Consejo de Administración aquellas competencias que fueron atribuidas por la Ley 44/2002 al Comité de Auditoría y que no venían con anterioridad asignadas estatutariamente a la Comisión, tales como proponer al Consejo, para su sometimiento a la Asamblea General, el nombramiento de los auditores de cuentas externos supervisar los servicios de auditoría interna y mantener relaciones con los auditores externos, para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualquier otra relacionada con el proceso de auditoría de cuentas.

La Comisión de Control ha celebrado 18 reuniones durante el año 2007 en el ejercicio de sus competencias.

Además, en cumplimiento de las previsiones legales y estatutarias, constituida en Comisión Electoral el día 25 de octubre de 2007, para dar inicio al proceso de renovación de los órganos de Gobierno de la Entidad, ha celebrado tres sesiones de trabajo con este carácter durante 2007.

### **Normas de Buen Gobierno**

La Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón está sujeta a los deberes de transparencia y gobierno corporativo de acuerdo con lo establecido en la normativa estatal y autonómica reguladora de las Cajas de Ahorros. Así:

- a) Ofrece y presenta, como entidad de crédito, la información contable necesaria sobre su actividad financiera y situación económica o patrimonial. Igualmente, toda la información de carácter corporativo o aquella que resulta relevante, según lo determinado por el Banco de España o por

la Comisión Nacional del Mercado de Valores, es ofrecida a través de su página institucional en la red internet o en sus propias oficinas.

- b) Se ha dotado de un nuevo Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores, que es de aplicación a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, así como a determinados empleados según sus funciones. Dicho reglamento fue adoptado, mediante adhesión aprobada por el Consejo de Administración el 18 de Junio de 2007, al Reglamento-tipo de conducta elaborado por CECA y remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (disponible íntegramente en el apartado “Información para inversores” de Caja Inmaculada, en [www.cai.es](http://www.cai.es))
- c) En sus Estatutos se contiene un completo régimen de organización y funcionamiento de sus Órganos de Gobierno y se establecen internamente los deberes de lealtad y diligencia, especialmente en las situaciones de conflictos de interés. A tal efecto se imponen como principios generales de obligado cumplimiento, aplicables a todos los miembros de sus órganos de Gobierno, cualquiera que sea el origen de su representatividad:
  - Desempeñar sus funciones en beneficio exclusivo de la Entidad, con plena independencia y libertad y sin vinculación alguna, ni siquiera con las personas, órganos o entidades que dieron origen a su elección o designación, por lo que en sus actuaciones solo rinden cuentas ante el Órgano de Gobierno al que pertenezcan y, en su caso, ante la Asamblea General.
  - Guardar secreto sobre las informaciones recibidas, deliberaciones habidas y acuerdos que se adopten.



d) Tiene establecido un sistema de incompatibilidades y de requisitos de elegibilidad para preservar la independencia y lealtad de los miembros de los Órganos de Gobierno. Con tal fin se impone también la obligación de comunicar los cambios en su situación personal, que puedan afectar a su nombramiento, y la prohibición de devengar percepciones distintas de las dietas por asistencia y desplazamiento a las sesiones convocadas por los Órganos colegiados a que pertenezcan, sin perjuicio de los gastos que procedan con ocasión de actividades realizadas por razón de su cargo. Por otro lado, los Estatutos establecen que el Presidente de la Caja no percibirá sueldo ni retribución económica alguna a excepción de las dietas

por asistencia y gastos de desplazamiento y representación, según proceda.

e) Todas las operaciones realizadas por la Entidad con personas o con empresas de su grupo forman parte del tráfico habitual de la Entidad en cuanto a su objeto, realizándose en condiciones de mercado. Además, para la obtención de créditos, avales o garantías por parte de los vocales del Consejo de Administración y de personas y sociedades vinculadas a ellos, es necesario el acuerdo previo del Consejo de Administración de la Caja y la autorización de la Comunidad Autónoma de Aragón, en los términos establecidos en el Ordenamiento Jurídico y en los Estatutos.

## Órganos de Gobierno a 31-12-2007

### Consejo de Administración

*Presidente:* D. Rafael Alcázar Crevillén

*Vicepresidente primero:* D. Antonio Aznar Grasa

*Vicepresidente segundo:* D. Ángel Adiego Gracia

*Secretario:* D. Juan María Pemán Gavín

*Vocales:* D. Sebastián Ara Pérez

D. Miguel Caballú Albiac

D. José Luis Herrero de la Flor

D. Mariano Malo Giménez

D.<sup>a</sup> María Carmen Martínez Aráiz

D. Julián Melero Martínez

D. Luis Miguel Muñoz Gregorio

D. Luis Rosel Onde

D. Eduardo Ruiz de Temiño Bravo

D. Luis Manuel Sánchez Facerías

D. Alfredo-Emiliano Sánchez Sánchez

D.<sup>a</sup> María Teresa Somalo Uruñuela

### Comisión de Control

*Presidente:* D. José Luis Casao Barrado

*Vicepresidente:* D. Ángel Pascual Ramos Montesa

*Secretario:* D. Enrique Collados Mateo

*Vocales:* D. Francisco Javier Basols Boteller

D. Carlos Raúl Elhombre Navarro

D. Guillermo G<sup>a</sup>-Mercadal G<sup>a</sup>-Loygorri

*Representante*

*Gobierno de Aragón:* D. José María Bescós Ramón

### **Comité Ejecutivo de Préstamos**

*Presidente:* D. Rafael Alcázar Crevillén

*Secretario:* D. Juan María Pemán Gavín

*Vocales:* D. Sebastián Ara Périz  
D. Antonio Aznar Grasa  
D. José Luis Herrero de la Flor  
D. Mariano Malo Giménez  
D. Luis Miguel Muñoz Gregorio  
D. Luis Rosel Onde

### **Comité Ejecutivo de Inversiones**

*Presidente:* D. Rafael Alcázar Crevillén

*Secretario:* D. Juan María Pemán Gavín

*Vocales:* D. Ángel Adiego Gracia  
D. Mariano Malo Giménez  
D.<sup>a</sup> María Carmen Martínez Aráiz  
D. Alfredo-Emiliano Sánchez Sánchez  
D. Eduardo Ruiz de Temiño Bravo

### **Comité Ejecutivo de Obra Social y Cultural**

*Presidente:* D. Rafael Alcázar Crevillén

*Secretario:* D. Juan María Pemán Gavín

*Vocales:* D. Miguel Caballú Albiac  
D. Mariano Malo Giménez  
D. Julián Melero Martínez  
D. Luis Manuel Sánchez Facerías  
D.<sup>a</sup> María Teresa Somalo Uruñuela

### **Comisión de Retribuciones**

*Presidente:* D. Rafael Alcázar Crevillén

*Secretario:* D. Antonio Aznar Grasa

*Vocal:* D. Ángel Adiego Gracia

### **Comisión de Inversiones**

*Presidente:* D. Rafael Alcázar Crevillén

*Secretario:* D. Alfredo-Emiliano Sánchez Sánchez

*Vocales:* D. Antonio Aznar Grasa

### **Dirección General**

*Director General:* D. Tomás García Montes

*Director General Adjunto:* D. Antonio Hernández Borja



Informe anual 07



**Datos económicos**

## Datos más significativos de Caja Inmaculada

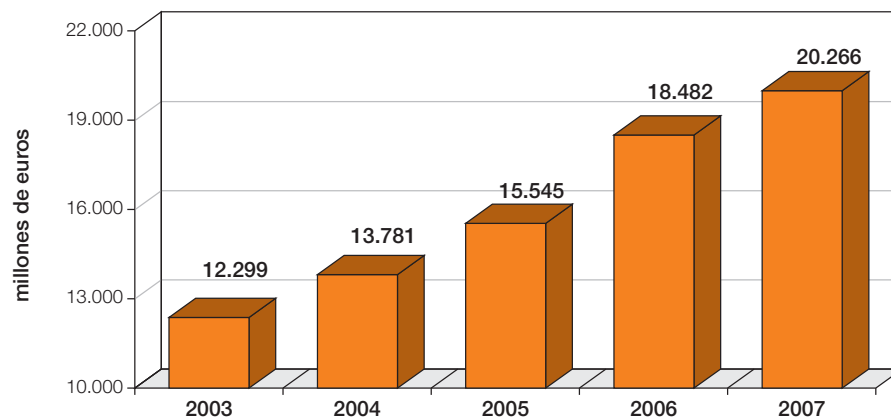
	Millones de euros (M€)		
	2007	2006	Variación relativa 07/06 %
<b>NEGOCIO</b>			
Negocio total	20.266	18.482	10
Recursos administrados	10.578	9.623	10
– recursos ajenos	8.057	7.111	13
– desintermediación	2.521	2.513	0
Inversión crediticia	7.936	7.105	12
Activo	9.608	8.744	10
<b>RESULTADOS</b>			
Margen de intermediación	230	192	20
Margen ordinario	281	239	18
Gastos de explotación	131	125	4
Margen de explotación	157	121	29
Beneficio bruto	107	100	7
Beneficio neto	86	78	10
Dotación Obra Social	24	22	9
<b>RATIOS DE GESTIÓN (%)</b>			
Solvencia: coeficiente RRPP	13,89	13,87	
Eficiencia	46	52	
Tasa dudosos	1,41	0,49	
– por morosidad	0,48	0,40	
– por otras causas	0,93	0,09	
Negocio por empleado (M€)	15,5	14,5	
Rentabilidad sobre activos (ROA)	0,96	0,99	
Rentabilidad sobre recursos propios (ROE)	11,17	11,02	
<b>ATENCIÓN A CLIENTES</b>			
Empleados	1.304	1.271	
Oficinas	248	238	
Cajeros	375	349	
Terminales punto de venta	4.920	5.096	
Tarjetas	368.647	348.588	

## Negocio, balance y participaciones empresariales

### Volumen de negocio

A 31 de diciembre de 2007 CAI administraba un volumen de negocio de 20.266 M€, constituido por riesgos crediticios (crédito, avales) y recursos administrados (depósitos y desintermediación). Durante el ejercicio 2007 los saldos crecieron 1.784 M€, un 10% en términos relativos.

**Evolución del  
volumen de negocio**





## Análisis del balance

A continuación se detalla la situación y evolución de las partidas patrimoniales más relevantes del balance público de Caja Inmaculada en 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	Saldo		Variación	
	2007	2006	Absoluta	p.p.
<b>ACTIVO</b>				
CAJA Y DEPÓSITOS BANCOS CENTRALES	127.383	128.965	-1.582	-1
INVERSIONES CREDITICIAS	8.383.684	7.944.410	439.274	6
del que Depósitos en entidades de crédito	569.077	904.563	-335.486	-37
del que Crédito a la clientela	7.788.799	6.980.295	808.504	12
VALORES	740.497	340.629	399.868	117
del que Participadas	176.052	135.257	40.795	30
del que Resto Valores	564.444	205.372	359.073	175
ACTIVO MATERIAL E INMATERIAL	223.093	209.429	13.664	7
OTROS ACTIVOS	133.553	120.457	13.096	11
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	8.639.906	7.832.581	807.325	10
del que Depósitos de entidades de crédito	419.595	563.146	-143.551	-25
del que Depósitos de la clientela	7.538.644	6.832.976	705.668	10
del que Débitos representados por valores negociables	297.077	99.313	197.764	199
del que Pasivos subordinados	312.561	250.160	62.401	25
OTROS PASIVOS	138.791	145.533	-6.742	-5
PATRIMONIO NETO	829.512	765.777	63.735	8
del que Beneficio	86.139	78.416	7.724	10
<b>TOTAL BALANCE</b>	<b>9.608.210</b>	<b>8.743.891</b>	<b>864.319</b>	<b>10</b>

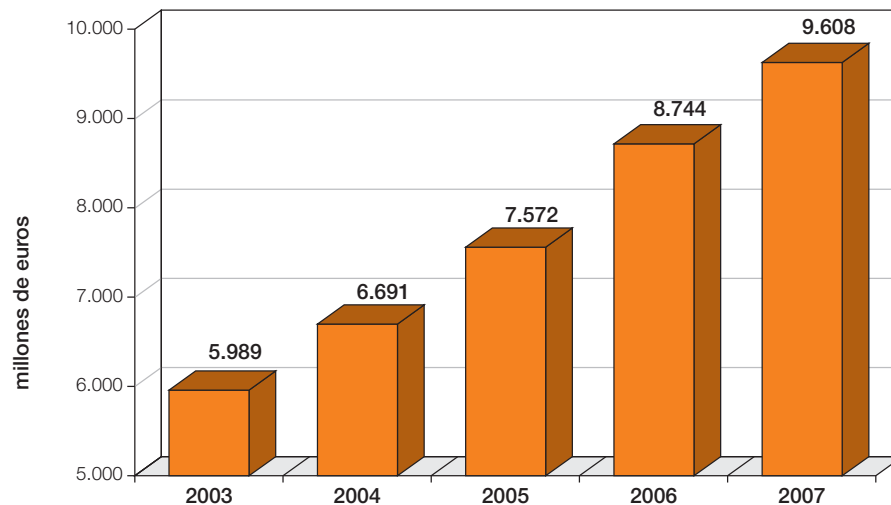
El activo total del balance público de la Entidad se sitúa en 9.608 M€, lo que supone un aumento absoluto de 864 M€ y relativo del 10%.

El 94% de este crecimiento es del crédito a la clientela que subió un 12% en 2007. La cartera de valores aumentó un 117%.

Por lo que respecta a las fuentes de financiación, los depósitos de clientes aumentaron un 10%, con un importe similar al incremento del crédito. El beneficio traspasado a reservas se acumula en el patrimonio neto.

En este gráfico se muestra la evolución del activo de CAI desde 2003 hasta 2007.

**Evolución del activo**

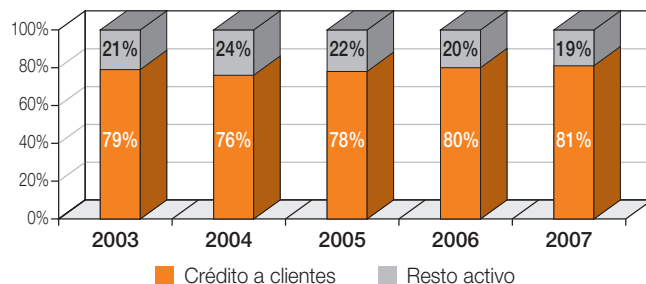


A continuación se detalla la estructura del balance de la Caja en 2007 y 2006, y la variación porcentual en el ejercicio.

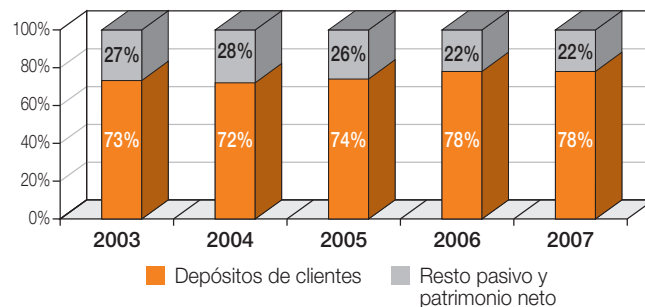
	Estructura		Variación
	2007	2006	(p.p.)
<b>ACTIVO</b>			
CAJA Y DEPÓSITOS BANCOS CENTRALES	1%	1%	-0,1
INVERSIONES CREDITICIAS	87%	91%	-3,6
del que Depósitos en entidades de crédito	6%	10%	-4,4
del que Crédito a la clientela	81%	80%	1,2
VALORES	8%	4%	3,8
del que Participadas	2%	2%	0,3
del que Resto Valores	6%	2%	3,5
ACTIVO MATERIAL E INMATERIAL	2%	2%	-0,1
OTROS ACTIVOS	1%	1%	0,0
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	90%	90%	0,3
del que Depósitos de entidades de crédito	4%	6%	-2,1
del que Depósitos de la clientela	78%	78%	0,3
del que Débitos representados por valores negociables	3%	1%	2,0
del que Pasivos subordinados	3%	3%	0,4
OTROS PASIVOS	1%	2%	-0,2
PATRIMONIO NETO	9%	9%	-0,1
del que Beneficio	1%	1%	0,0
<b>TOTAL BALANCE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

En la estructura del balance destaca el elevado peso relativo de los créditos y los depósitos con los clientes, el 81% y 78% respectivamente, que incluso aumentó en el ejercicio. La cartera de valores supone el 8% del activo. La posición neta en tesorería es positiva en 2 puntos porcentuales. El patrimonio neto representa el 9% del balance total.

**Evolución de la estructura de los créditos**

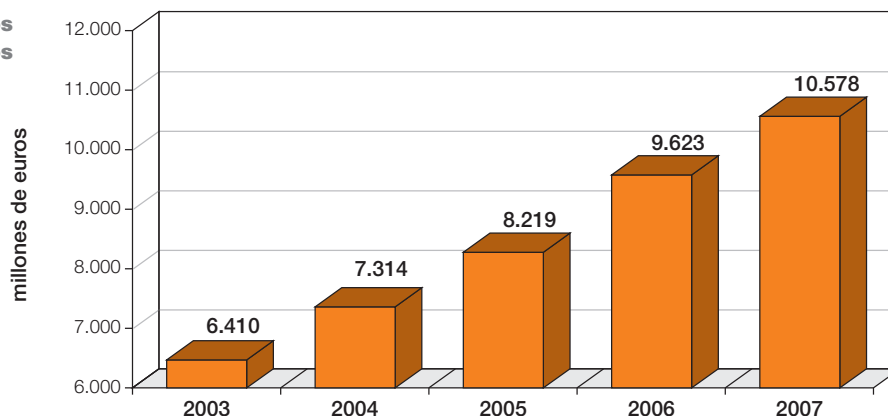


**Evolución de la estructura de los depósitos**



Los recursos administrados a clientes alcanzaron un importe de 10.578 M€, con un incremento anual del 10%. Los incluidos dentro de balance (depósitos, empréstitos y financiación subordinada) aumentaron un 13% y los productos de desintermediación mantuvieron su saldo.

**Evolución de los recursos administrados**



## Recursos de clientes

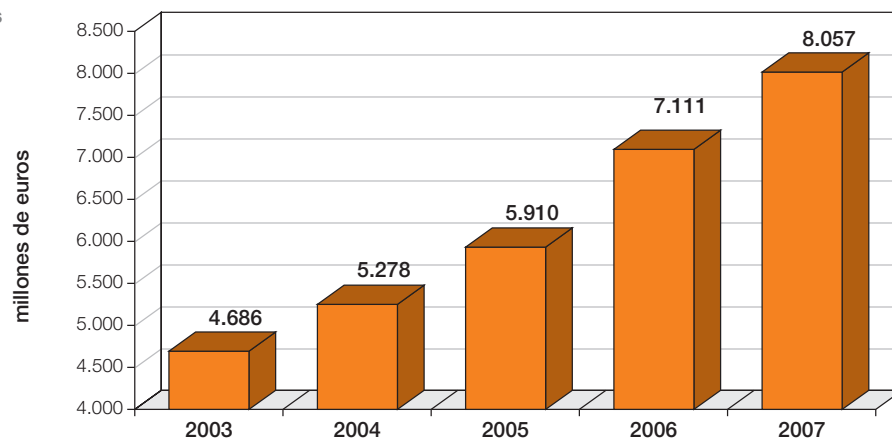
En el cuadro siguiente se incluye un resumen de la composición, estructura y variación anual de los saldos de los recursos de clientes, por sectores y productos.

Miles de euros						
	2007		2006		Variación	
	Saldo	Estructura	Saldo	Estructura	Absoluta	Relativa
Depósitos de Administraciones Públicas	376.624	5%	324.454	5%	52.170	16%
Depósitos de Otros Sectores Residentes	7.059.181	87%	6.422.101	89%	637.080	10%
Cuentas Corrientes	1.161.588	14%	1.225.271	17%	-63.683	-5%
Cuentas de ahorro y otros	1.408.938	17%	1.519.898	21%	-110.961	-7%
Imposiciones a plazo	4.446.919	55%	3.621.936	50%	824.983	23%
Cesión temporal de activos	41.737	1%	54.996	1%	-13.260	-24%
Depósitos de No Residentes	16.077	0%	13.610	0%	2.468	18%
Ajustes por valoración	86.762	1%	72.812	1%	13.950	19%
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	7.538.644	93%	6.832.976	95%	705.668	10%
Débitos representados por valores negociables	293.303	4%	98.685	1%	194.618	197%
Pasivos subordinados	312.000	4%	250.000	3%	62.000	25%
Ajustes por valoración	4.335	0%	788	0%	3.547	450%
VALORES NEGOCIABLES EMITIDOS	609.638	7%	349.473	5%	260.165	74%
<b>RECURSOS CLIENTES AJUSTADOS</b>	<b>8.148.282</b>	<b>100%</b>	<b>7.182.450</b>	<b>100%</b>	<b>965.832</b>	<b>13%</b>

Los recursos ajenos ajustados totales de clientes aumentaron un 13%. Los depósitos lo hicieron un 10%, con una variación muy diversa, ya que la subida de los tipos de interés, y más concretamente del euribor a 12 meses, se tradujo en una preferencia de los clientes por los plazos, en detrimento de las cuentas a la vista. Los valores negociables se incrementaron en 260 M€.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los recursos ajenos desde el año 2003.

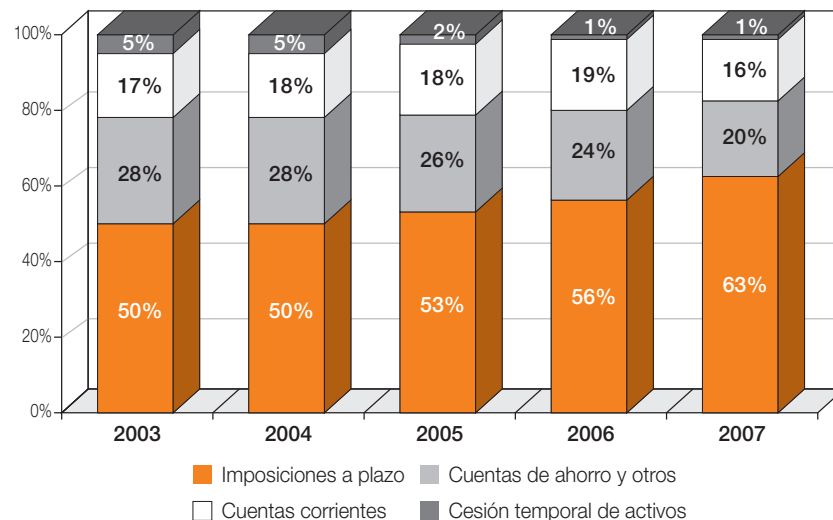
#### **Evolución de los recursos ajenos**



Dentro de los recursos de clientes, el 87% corresponden a los depósitos de otros sectores residentes con un saldo de 7.059 M€, que han aumentado un 10% en el ejercicio 2007.

En el gráfico siguiente, se describe la estructura y evolución de los principales epígrafes de los depósitos de los otros sectores residentes. En estos años se aprecia una creciente ponderación de las imposiciones a plazo, en detrimento de las cesiones temporales de activos y las cuentas a la vista.

**Evolución de la estructura de los depósitos del sector privado**



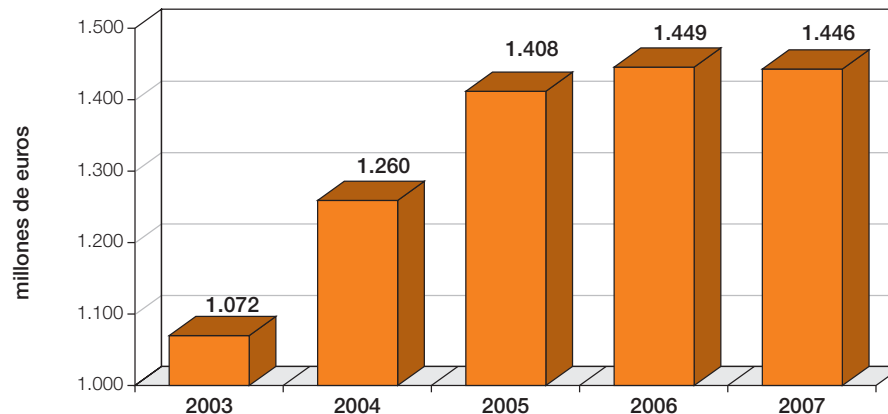
## Desintermediación

### Fondos de inversión y planes de previsión y pensiones

Los fondos de inversión, planes de previsión y pensiones y otros productos de ahorro-seguro administrados por CAI se mantuvieron en cifras similares a las de 2006, 1.446 M€.

En el siguiente gráfico se describe la evolución de dichos fondos en los últimos años.

#### **Evolución de los fondos de inversión y planes de previsión y pensiones**



#### **Otros recursos administrados**

Los títulos de renta fija y de renta variable depositados por los clientes en la Caja sumaban a diciembre de 2007 un importe de 1.074 M€, por su valor nominal.

#### **Inversión crediticia**

La inversión crediticia bruta aumentó el 12%, alcanzando un saldo de 7.936 M€. Se han formalizado operaciones de riesgo por valor de 4.640 M€, para familias y empresas de todos los sectores económicos y finalidades, destacando la financiación para adquisición de vivienda. Tras minorar los ajustes por valoración, principalmente fondos de insolvencias afectos, el crédito a la clientela se sitúa en un importe de 7.789 M€.

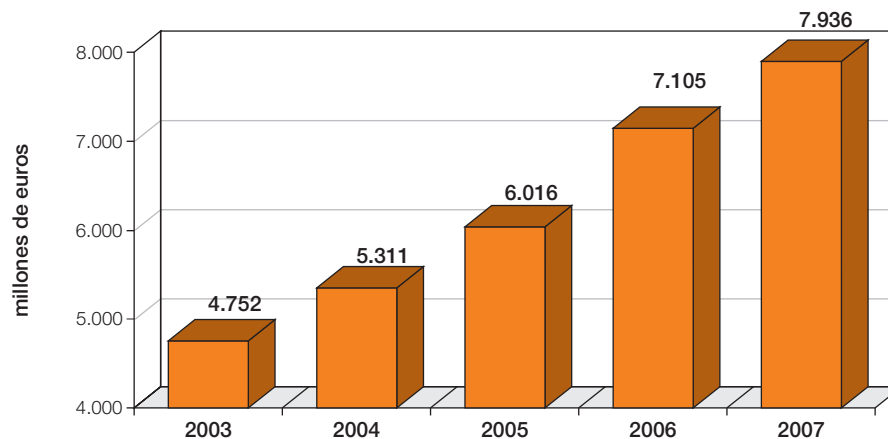


En el siguiente cuadro se detallan los saldos, estructuras y variaciones de la inversión crediticia por sectores y productos.

Miles de euros						
	2007		2006		Variación	
	Saldo	Estructura	Saldo	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>Crédito a Administraciones públicas</b>	<b>114.898</b>	<b>1%</b>	<b>112.151</b>	<b>2%</b>	<b>2.747</b>	<b>2%</b>
<b>Crédito a otros sectores residentes</b>	<b>7.701.731</b>	<b>97%</b>	<b>6.953.037</b>	<b>98%</b>	<b>748.694</b>	<b>11%</b>
Crédito comercial	214.694	3%	232.597	3%	-17.903	-8%
Deudores con garantía real	5.049.776	64%	4.209.598	59%	840.178	20%
Otros deudores a plazo	2.255.131	28%	2.353.059	33%	-97.927	-4%
Deudores a la vista y varios	130.690	2%	113.248	2%	17.443	15%
Arrendamientos financieros	51.439	1%	44.536	1%	6.903	16%
<b>Crédito a no residentes</b>	<b>7.764</b>	<b>0%</b>	<b>4.655</b>	<b>0%</b>	<b>3.109</b>	<b>67%</b>
<b>Activos dudosos</b>	<b>111.683</b>	<b>1%</b>	<b>35.048</b>	<b>0%</b>	<b>76.635</b>	<b>219%</b>
– por morosidad	28.346		19.877		8.469	
– por otras causas	83.337		15.171		68.166	
<b>INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>7.936.076</b>	<b>100%</b>	<b>7.104.891</b>	<b>100%</b>	<b>831.184</b>	<b>12%</b>
Ajustes por valoración	-147.277		-124.597		-22.680	18%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA</b>	<b>7.788.799</b>		<b>6.980.295</b>		<b>808.504</b>	<b>12%</b>

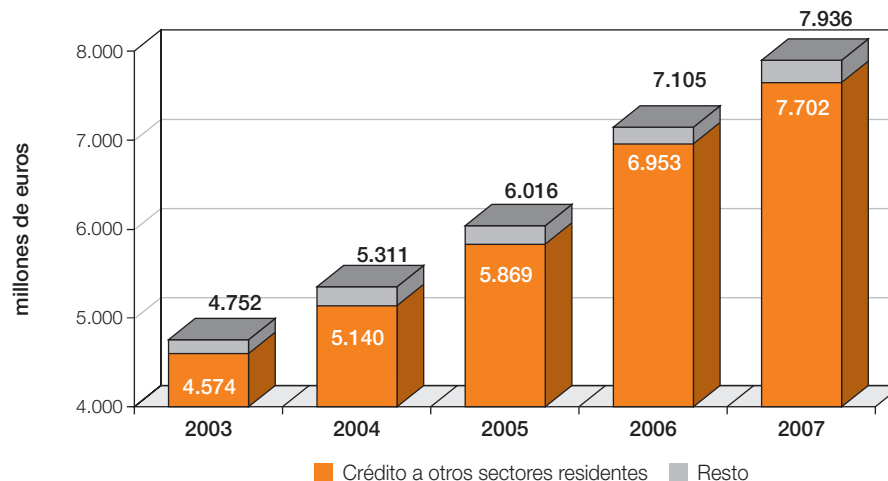
El gráfico siguiente muestra la evolución de la inversión crediticia en los últimos años.

**Evolución de la inversión crediticia bruta**



Los otros sectores residentes (familias y sociedades no financieras) reciben la mayor parte del crédito, en concreto el 97% a finales de 2007, con un aumento del 11%.

**Evolución de la distribución de la inversión crediticia bruta**



### **Riesgos dudosos y fondos de insolvencias**

La ratio de dudosos de CAI se situó a final de ejercicio en el 1,41%. De esta ratio, un 0,48% corresponde a créditos reconocidos como dudosos por morosidad, es decir, por impago, y el 0,93% restante comprende créditos reconocidos por razones subjetivas, más concretamente, asumidos por CAI en previsión del cambio de ciclo económico, en línea con las recomendaciones realizadas al sector financiero por la autoridad monetaria.

Miles de euros				
	Saldo		Variación	
	2007	2006	Absoluta	Relativa
Activos dudosos	111.683	35.048	76.635	219%
Pasivos contingentes dudosos	24.980	16	24.964	n.a.
<b>Riesgos dudosos</b>	<b>136.663</b>	<b>35.064</b>	<b>101.599</b>	<b>290%</b>
<b>Fondos de insolvencias</b>	<b>167.664</b>	<b>134.750</b>	<b>32.914</b>	<b>24%</b>
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	7.936.076	7.104.891	831.184	12%
<b>RATIO DE ACTIVOS DUDOSOS (%)</b>	<b>1,41</b>	<b>0,49</b>	<b>0,91</b>	
– por morosidad	0,48	0,40	0,08	
– por otras causas	0,93	0,09	0,83	

## Tesorería

Miles de euros				
	Saldo		Variación	
	2007	2006	Absoluta	Relativa
Caja	49.259	45.613	3.646	8%
Banco de España	77.883	83.201	-5.317	-6%
Interbancario activo	534.714	898.698	-363.984	-41%
Otros saldos activos	31.771	1.011	30.760	3.043%
Interbancario pasivo	-223.312	-402.875	179.563	-45%
Créditos de provisión	-193.421	-151.469	-41.952	28%
Otros saldos pasivos	-66	-5.835	5.769	-99%
Ajustes por valoración	36	2.039	-2.003	-98%
<b>Tesorería Neta</b>	<b>276.864</b>	<b>470.382</b>	<b>-193.518</b>	<b>-41%</b>

La tesorería neta alcanza una cifra de 277 M€. El saldo neto de interbancario con entidades de crédito es de 311 M€, el 3,24% del activo, esto refleja una situación de holgada liquidez, con una posición prestamista en este mercado.

El epígrafe “Banco de España” comprende los saldos que mantiene la Entidad para el cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas.

## Valores

Miles de euros				
	Saldo		Variación	
	2007	2006	Absoluta	Relativa
Cartera de negociación	2.067	2.172	-105	-5%
Activos financ. disponibles para la venta	487.767	167.531	320.236	191%
Cartera de inversión a vencimiento	74.611	35.669	38.942	109%
Participaciones	176.052	135.257	40.795	30%
<b>VALORES</b>	<b>740.497</b>	<b>340.629</b>	<b>399.868</b>	<b>117%</b>

La cartera de valores de CAI se sitúa a 740 M€, con un aumento del 117%. A continuación se detalla un mayor desglose:

Miles de euros				
	Saldo		Variación	
	2007	2006	Absoluta	Relativa
Valores representativos de deuda	346.083	107.145	238.938	223%
Deuda del Estado	94.652	120.711	-26.059	-22%
Otros instrumentos de deuda	12.493	24.310	-11.817	-49%
Otros instrumentos de capital	141.684	60.386	81.297	135%
<b>ACT. FINANC. DISPONIBLES VENTA</b>	<b>487.767</b>	<b>167.531</b>	<b>320.236</b>	<b>191%</b>

Dentro del proceso de diversificación y de mayor actividad en los mercados monetarios y de capitales, el saldo de renta fija y otros instrumentos de capital se incrementó en 320 M€.

## Participaciones empresariales

### Proyectos empresariales y de desarrollo

Durante el último ejercicio la cartera de inversiones empresariales de Caja Inmaculada se vio incrementada notablemente, pasando de 74 sociedades a principios del ejercicio a 97 sociedades a 31 de diciembre de 2007, alcanzando una inversión de más de 300 millones de euros que abarca todos los sectores económicos con gran potencial de crecimiento dentro de la actividad económica regional y nacional.

La clasificación en el balance de las participaciones empresariales se realiza atendiendo al grado de vinculación de CAI:

- Participaciones en empresas del grupo:** derechos sobre el capital de otras sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja y sometida a la dirección única de ésta (participación superior al 50% o mayoría de derechos de voto en el Consejo de Administración).
- Participaciones en empresas Multigrupo:** aquellas en las que los socios mantienen el control conjunto de la sociedad.
- Participaciones en empresas asociadas:** derechos sobre el capital de otras sociedades, no pertenecientes al grupo económico de la Caja, con las que existe una vinculación importante, generalmente determinada por el hecho de que representen al menos un 20% y que están destinados a contribuir a la actividad y a los resultados normales del grupo.

4. **Otros acciones y títulos de renta variable:** Aquellas inversiones con un porcentaje en el capital inferior al 20% y con las que no se mantiene un vínculo especial.

**Datos a 31/12/2007**

Tipo de empresa	Participación	Número	Inversión (miles de euros)	Porcentaje
Grupo	> 50%	13	148.878	48
Multigrupo	control conjunto	1	7.783	2
Asociada	entre 20% y 50%	17	45.224	15
Otras participaciones	< 20%	66	108.310	35

El grupo financiero CAI, para la formulación de sus estados contables consolidados, está formado en la actualidad, además de por la propia Caja, por otras 15 sociedades en las que Caja Inmaculada tiene una participación directa (13) o indirecta (2) de más del 50% de las acciones o de los miembros del Consejo de Administración. Gestiona un activo total de 10.079 millones de euros.



(\*) Grupo Consolidable de Entidades de Crédito

Las **participaciones del Grupo CAI** más representativas son:

- |   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| — CAI Vida y Pensiones                          | — CAI División de Servicios Generales |
| — CAI Seguros Generales de Seguros y Reaseguros | — CAI Viajes                          |
| — CAI Mediación de Seguros                      | — CAI Inmuebles                       |
| — CAI Bolsa                                     | — CAI en Casa                         |

Entre las empresas **asociadas** destacan:

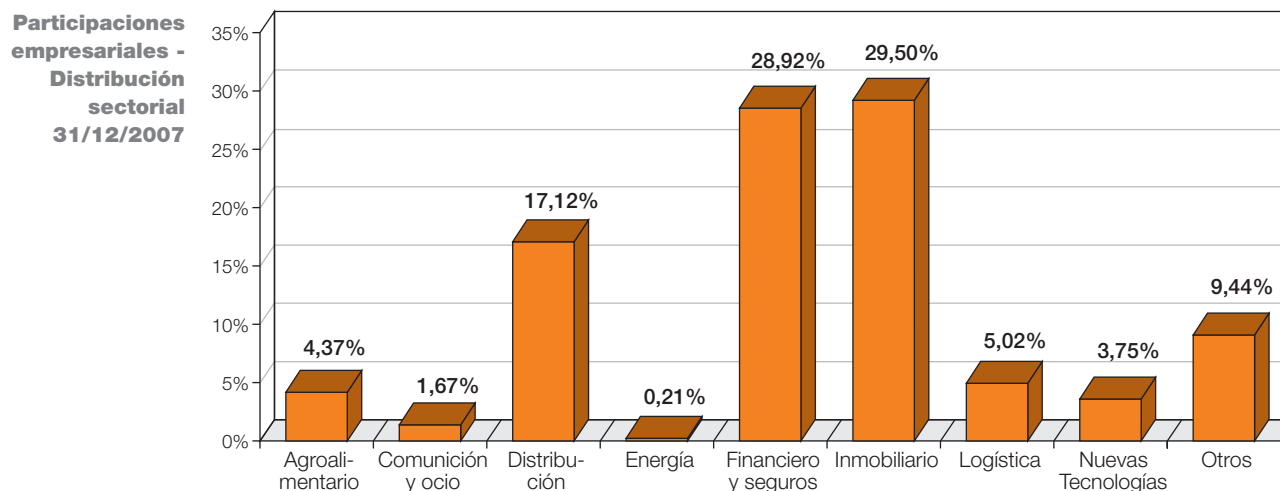
- |                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| — Imaginarium         | — Hotel Ordesa                     |
| — Galerías Primero    | — Sacavia Plásticos (Araven)       |
| — Viñas del Vero      | — Tom Sagan                        |
| — Teruel Punto Origen | — Injectia                         |
| — ATCA                | — Laboratorio Simulación de la Luz |
| — Solynova Zenit      | — Anglia                           |
| — Chip Audiovisual    | — Ruprablas                        |
| — Prames Audiovisual  |                                    |

Por último existen **otras participaciones con un porcentaje inferior al 20%**, entre las que figuran:

- |                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| — Ahorro Corporación        | — Hercesa Internacional            |
| — Altamar                   | — Lazora (VPO en alquiler)         |
| — Arcano                    | — Parque Tecnológico del Reciclado |
| — Azora Europa I            | — Dinópolis                        |
| — Bodegas Borsao            | — Pirenarium                       |
| — Bodegas del Jalón         | — PLAZA                            |
| — Grandes Vinos y Viñedos   | — PLATEA                           |
| — Basket Zaragoza           | — Prames                           |
| — Celeris                   | — Savia Capital                    |
| — Contazara                 | — Tinsa                            |
| — Districlima Expo Zaragoza | — Tauste Ganadera                  |
| — Euro 6000                 | — Turol Trading                    |

La política de inversión tiene como objetivo principal contribuir activamente al desarrollo económico regional a través de la inversión en empresas aragonesas. Además, con el propósito de diversificar la cartera, durante los últimos años se ha ampliado el ámbito de actuación geográfico, realizando inversiones tanto a nivel nacional como internacional.

A 31 de diciembre de 2007 la distribución sectorial de la cartera de participadas por importe de inversión era la siguiente:



### Actividad desarrollada en 2007

La intensa actividad desarrollada por el Grupo CAI durante el ejercicio 2007 se concreta en el estudio de más de 300 operaciones (entre nuevas empresas y ampliaciones, tanto directas como indirectas). De ellas, se han aprobado más de 90 por un importe de casi 150 millones de euros, en varios sectores destacando los siguientes:

- Agroalimentario y Agroquímico: Turol Trading
- Comunicación y Ocio: Hotel Ordesa, Prames Audiovisual, Tom Sagan.
- Energía: Solynova Zenit.



- Financiero y Seguros: CAI Seguros Generales, Viacajas, Almenara, Fondo de Inversión C.R. Explorer II Portugal.
- Inmobiliario: CAI en Casa, Hercesa Internacional, Lazora II, Azora Europa.
- Otros: CAI División de Servicios Generales, Certum, Recrigal.

También se llevaron a cabo 12 operaciones de desinversión y venta por importe de 19 millones de euros y continúan en fase de estudio más de 110 operaciones.

## **Empresas del Grupo**

Muchos de los productos y servicios que vende la Caja se diseñan en las empresas del Grupo CAI, para ajustarlos mejor a las necesidades de los clientes.

A continuación se destacan las actividades de las empresas del Grupo CAI más relacionadas con la actividad de la Caja.

### ***CAI Bolsa, S.B.V., S.A.***

Durante el pasado ejercicio destacó el aumento de los ingresos por actividad comercial, centrada fundamentalmente en la gestión discrecional de carteras de inversión, en un ejercicio más complicado que los anteriores desde el punto de vista de la evolución de los mercados, especialmente durante el segundo semestre.

Asimismo, hay que destacar en lo que se refiere a la actividad comercial, el inicio de la intermediación de las operaciones de renta variable de los fondos de inversión comercializados por el grupo Caja Inmaculada.

Por otra parte, en 2007 se aprovechó la excelente evolución de la cotización de Bolsas y Mercados para realizar la venta de la cartera que quedaba tras la participación en la OPV de la compañía en 2006.

### ***CAI Mediación de Seguros, S.A.***

El ejercicio 2007 tuvo como hecho más relevante la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda para la inscripción de CAI Mediación de Seguros, S.A. en el registro administrativo especial de mediadores de seguros, de corredores de reaseguros y de sus altos cargos, como Operador de Banca-Seguros Vinculado, asignándole la clave OV-0030.

El servicio al cliente y el apoyo a las oficinas de la Red, continuó siendo el objetivo fundamental de CAI Mediación de Seguros que, al cierre del año, intermediaba 140.000 contratos de seguros, con un volumen total de primas superior a los 29 M€.

### **CAI Vida y Pensiones, S.A.**

En el ejercicio 2007 CAI Vida y Pensiones continuó con la buena evolución de crecimiento iniciada en años anteriores. El desarrollo comercial de los productos de Previsión y Pensiones permitió que se alcanzaran las 115.000 pólizas de seguros en vigor, esto es un crecimiento de casi el 20%; en planes de pensiones individuales se superaron las 36.000 cuentas. Los recursos de clientes gestionados por la compañía sobrepasaron los 830 millones de euros, con un 10% de crecimiento sobre el ejercicio anterior.

Los datos de crecimiento de CAI Vida y Pensiones han sido superiores a los del sector (2% en seguros y 7% en pensiones) a pesar de las modificaciones habidas en materia fiscal.

La compañía apostó en el año por dos productos que tuvieron una excelente acogida entre los clientes: los planes de previsión asegurados, productos de seguro que ofrecen una elevada rentabilidad con la fiscalidad de los planes de pensiones, y las rentas vitalicias inmediatas, que permiten completar el ahorro de las personas mayores con una tasa fiscal muy reducida.

Todo ello permitió obtener un beneficio antes de impuestos de 6,3 millones de euros, superando en casi un 25% el resultado del ejercicio anterior. El grado de desarrollo que ya tiene el seguro en las actividades de la Caja y la consolidación de los sistemas de Previsión Social como vehículo canalizador del ahorro, permitirán que el futuro de esta actividad siga cobrando fuerza y aportando valor al Grupo CAI y a sus clientes.

Durante el año se modificó la normativa regulatoria de seguros (febrero) y pensiones (diciembre). Las principales novedades fueron: la diversificación de los productos de inversión y la profundización en las materias de control interno.

### **CAI Seguros Generales, S.A.**

La sociedad fue constituida el 6 de julio de 2007, con un capital de 9.100.000 euros. La nueva sociedad tiene como objeto social exclusivo la realización de operaciones de seguro directo y reaseguro en todos los ramos autorizados por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Con fecha 27 de diciembre de 2007 el Ministerio de Economía y Hacienda autorizó a CAI Seguros Generales, S.A. el ejercicio de su actividad aseguradora en los ramos de accidentes, incendios y elementos naturales, otros daños a los bienes y responsabilidad civil, entre otros. La entidad figura inscrita en el registro de la DGS con la clave C-772.

La Sociedad comenzará su actividad dentro del primer trimestre del 2008, una vez establecidos todos los sistemas informáticos y operacionales necesarios para el inicio de la venta de seguros, siendo el Seguro del Hogar el primer producto que se lanzará.

### **CAI Desarrollo Empresarial, S.C.R.**

La actividad de la Sociedad de Capital Riesgo de CAI (CAI SCR) se encuentra regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y se centra en la inversión, apoyo a la gestión, seguimiento y control, y desinversión de compañías con centro de decisión en el área de influencia de CAI.

A lo largo del ejercicio 2007, CAI SCR formalizó dos nuevas inversiones por valor de más de 11 M€:

— Tintas Arzubialde, S.A. (julio 2007)

— Tom Sagan Sports, S.L. (noviembre 2007)

Con estas dos operaciones, CAI SCR ha completado, desde su constitución en 2003, catorce inversiones por valor de más de 56 M€ (incluyendo deuda) y ha realizado con éxito una desinversión.

A final del año 2007, CAI SCR contaba con un patrimonio social de € 40 millones (íntegramente suscritos por CAI) y gestionaba una diversificada cartera compuesta por trece sociedades participadas (además de por las ya mencionadas, por Imaginarium, Contazara, Araven, Hotel Tobazo, Ruprablas, Negio, Laboratorio Simulación de la Luz, Injectia, lasoft, Martín-Martín y Galerías Primero).

### **CAI Gestión Inmobiliaria, S.A.**

En abril de 2007 se constituyó Caja Inmaculada Gestión Inmobiliaria S.A., con el nombre comercial de “CAI en Casa Asesores Inmobiliarios”, cuya actividad es la intermediación inmobiliaria. De esta forma, se completa la presencia del grupo CAI en todo el ciclo del producto inmobiliario.

En septiembre abrió sus puertas al público la primera oficina de “CAI en casa”, situada en la c/Predicadores, 4-6 de Zaragoza.

Durante el primer cuatrimestre de actividad, CAI Gestión Inmobiliaria superó las previsiones obteniendo una cifra de negocio superior a 90.000 euros.

## Cuenta de resultados y ratios de gestión de Caja Inmaculada

### Análisis de la cuenta de resultados

La cuenta de resultados de Caja Inmaculada tuvo una evolución muy positiva durante el ejercicio, con mejoras notables en todos los márgenes, como consecuencia de la captación de negocio, la aportación de las empresas participadas y la continua mejora de la gestión interna de recursos e inversiones.

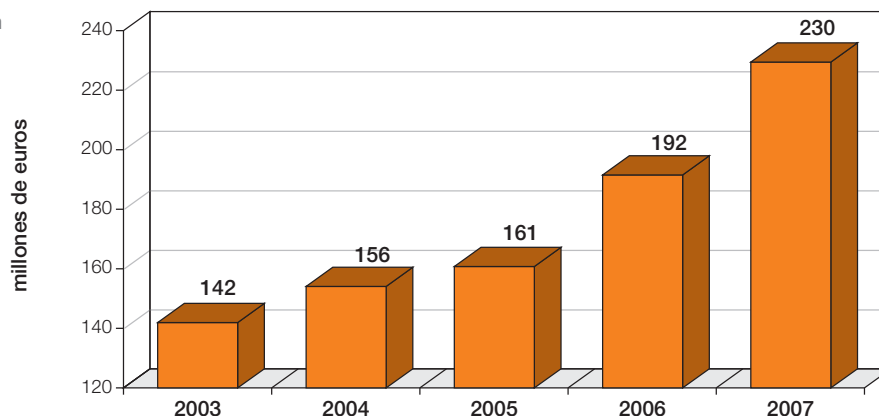
En el cuadro siguiente se detallan las partidas más significativas de la cuenta de resultados de Caja Inmaculada, presentada de acuerdo al formato de Banco de España

Cuenta de resultados y ratios sobre activos totales medios					Miles de euros	
	2007		2006		Variación	
	Importe	S/ A.T.M.	Importe	S/ A.T.M.	Absoluta	Relativa
PRODUCTOS FINANCIEROS	458.480	5,10%	332.887	4,22%	125.593	38%
COSTES FINANCIEROS	228.516	2,54%	140.970	1,79%	87.545	62%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>229.964</b>	<b>2,56%</b>	<b>191.916</b>	<b>2,43%</b>	<b>38.047</b>	<b>20%</b>
COMISIONES NETAS	46.851	0,52%	43.086	0,55%	3.765	9%
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>276.815</b>	<b>3,08%</b>	<b>235.002</b>	<b>2,98%</b>	<b>41.813</b>	<b>18%</b>
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANC.	4.582	0,05%	4.297	0,05%	285	7%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>281.397</b>	<b>3,13%</b>	<b>239.299</b>	<b>3,03%</b>	<b>42.098</b>	<b>18%</b>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	130.557	1,45%	125.039	1,59%	5.518	4%
Personal	82.253	0,92%	77.620	0,98%	4.633	6%
Generales y tributos	39.249	0,44%	37.530	0,48%	1.719	5%
Amortizaciones	9.055	0,10%	9.889	0,13%	-834	-8%
OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	6.115	0,07%	7.211	0,09%	-1.097	-15%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>156.954</b>	<b>1,75%</b>	<b>121.471</b>	<b>1,54%</b>	<b>35.484</b>	<b>29%</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO ACT. y DOT.	51.063	0,57%	23.135	0,29%	27.928	121%
OTROS RESULTADOS	1.069	0,01%	1.946	0,02%	-877	-45%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>106.960</b>	<b>1,19%</b>	<b>100.281</b>	<b>1,27%</b>	<b>6.678</b>	<b>7%</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	20.820	0,23%	21.866	0,28%	-1.045	-5%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>86.139</b>	<b>0,96%</b>	<b>78.416</b>	<b>0,99%</b>	<b>7.724</b>	<b>10%</b>
<b>- ACTIVOS TOTALES MEDIOS -</b>	<b>8.985.203</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.884.868</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.100.334</b>	<b>14%</b>
<b>CASH FLOW</b>	<b>168.500</b>	<b>1,88%</b>	<b>134.320</b>	<b>1,70%</b>	<b>34.180</b>	<b>25%</b>

El margen de intermediación aumentó un 20%, porcentaje que duplica el incremento de la actividad, alcanzando un importe de 230 M€, de los cuales 18 M€ provinieron de dividendos de empresas participadas por la Caja.

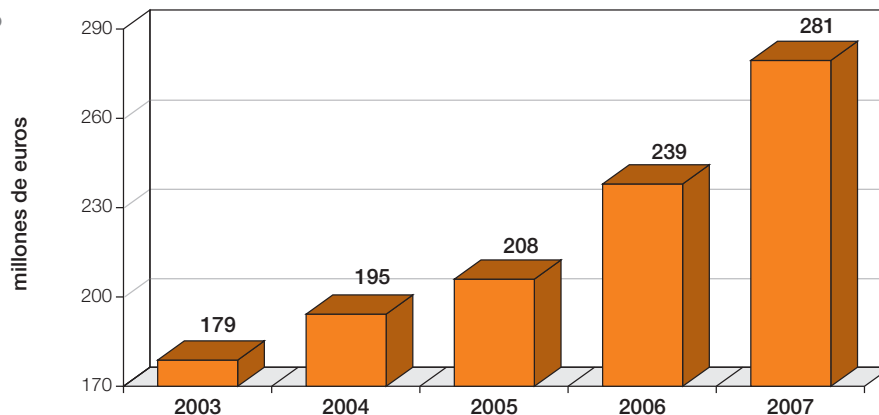
El aumento de negocio fue el principal factor que explica los mayores ingresos netos. Además, el margen se vio beneficiado por la subida de los tipos de interés: el euribor medio a 12 meses pasó del 3,44% en 2006 al 4,45% en 2007.

#### Margen de intermediación



Con la aportación de las comisiones, un 9% más, y los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario presenta un aumento anual del 18%.

#### Margen ordinario

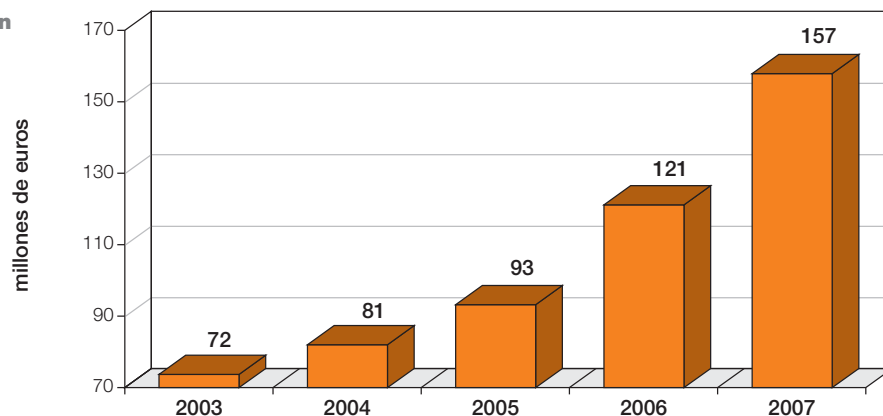


Los gastos de explotación se elevaron un 4%, en línea con la inflación del año, el 4,2%, y muy por debajo del ritmo de actividad, lo que refleja el esfuerzo de la Caja en el control de los costes de estructura, compatible con el proceso de expansión actual.

La ratio de eficiencia, calculada como cociente entre los gastos de explotación (personal, generales y amortizaciones) y el margen ordinario, mejoró en 6 puntos hasta situarse en el 46%.

El margen de explotación, como resumen de la actividad típica financiera de la institución, creció el 29% respecto al año 2006.

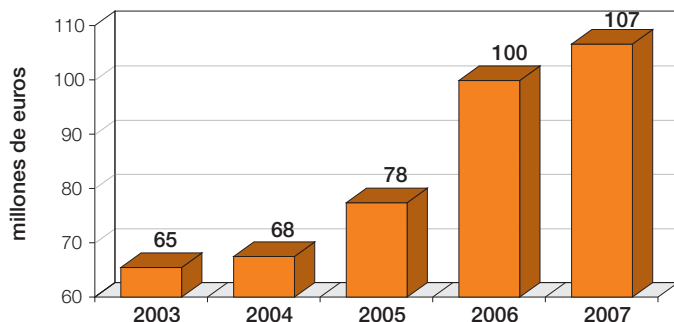
#### Margen de explotación



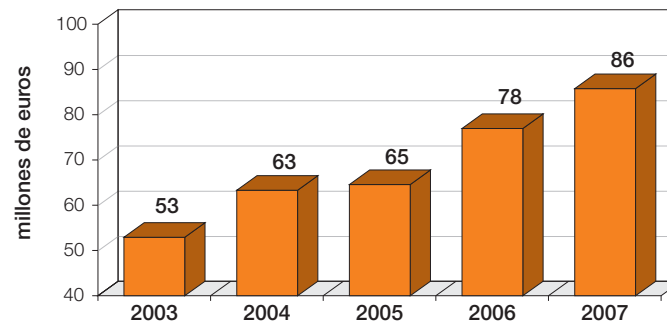
La Caja dotó 51 M€ para pérdidas por deterioro de activos, por precaución ante el cambio en el ciclo económico, de acuerdo a lo comentado en el apartado de riesgo crediticio.

El beneficio bruto alcanzó un importe de 107 M€. Minorando el impuesto sobre resultados, resulta un beneficio neto de 86 M€, lo que supone un incremento del 10% sobre el obtenido en 2006.

**Beneficio antes de impuestos**



**Beneficio después de impuestos**



El ROA, rentabilidad sobre activos medios, calculada como cociente entre el beneficio neto y los activos totales medios, se situó en el 0,96%, y el ROE, rentabilidad sobre recursos propios medios, se elevó al 11,17%.

Los recursos generados alcanzaron un importe de 168 M€, un 25% más que en 2006. La Caja generó una aportación de valor añadido a la economía nacional de 253 M€, con el siguiente desglose:

**Valor añadido bruto total**

	Importe M€	% distrib.
– al personal	68	27
– al sector público	39	15
– a autofinanciación	122	48
– a obra social	24	9
<b>TOTAL</b>	<b>253</b>	<b>100</b>

La propuesta de distribución del beneficio contempla destinar 24 M€ a la Obra Social, el 28% del total, y 62 M€ a reservas (el 72% restante), reforzando la elevada solvencia de la Caja. La dotación a Obra Social supone el 0,27% del ATM.

El presupuesto de Obra Social para 2008 es de 32 M€, de los que 24 M€ corresponden a la dotación anual, que ha crecido un 9% respecto a 2007.

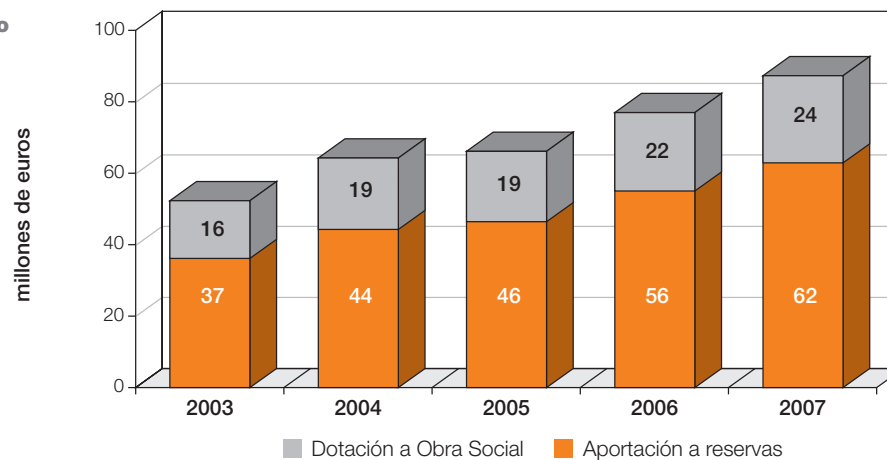
A continuación se resume la distribución del beneficio neto en los últimos 10 ejercicios.

### Beneficio neto y distribución

Año	Saldos M€			Estructura	
	Beneficio Neto	Dotación a Obra Social	Aportación a reservas	Dotación a Obra Social	Aportación a reservas
1998	41.722	9.015	32.707	22%	78%
1999	43.170	9.616	33.554	22%	78%
2000	49.662	13.523	36.139	27%	73%
2001	48.725	13.523	35.202	28%	72%
2002	47.702	14.500	33.202	30%	70%
2003	52.711	16.000	36.710	30%	70%
2004	63.065	19.000	44.065	30%	70%
2005	64.648	19.000	45.648	29%	71%
2006	78.416	22.000	56.416	28%	72%
2007	86.139	24.000	62.139	28%	72%

En el gráfico adjunto se describe la evolución de los importes de beneficio neto, dotación a la Obra Social y a las reservas de la Caja.

### Evolución del beneficio neto





## Datos más significativos del Grupo Caja Inmaculada

	Millones de euros		
	2007	2006	Variación relativa 07/06
<b>NEGOCIO</b>			
Recursos ajenos	7.634	7.020	9%
Inversión crediticia	7.895	6.995	13%
Activo	10.079	9.161	10%
Patrimonio neto	838	786	7%
<b>RESULTADOS</b>			
Margen de intermediación	213	178	20%
Margen ordinario	287	233	23%
Gastos de explotación	138	132	5%
Margen de explotación	164	122	34%
Beneficio bruto	113	109	4%
Beneficio consolidado	87	81	8%
Beneficio atribuido al grupo	87	80	9%
<b>RATIOS DE GESTIÓN (%)</b>			
Solvencia: coeficiente RRPP	13,89	13,87	
Eficiencia	48	57	
Morosidad	1,41	0,51	
Rentabilidad sobre activos (ROA)	0,91	0,94	
Rentabilidad sobre recursos propios (ROE)	10,78	10,76	
<b>ATENCIÓN A CLIENTES</b>			
Empleados	1.501	1.402	

## Balance y cuenta de resultados de Grupo CAI

Los estados financieros del grupo incorporan a los de la matriz los importes de las sociedades consolidadas, estableciéndose los ajustes y eliminaciones correspondientes.

Balance del Grupo CAI			Miles de euros		
	2007	est. 07	2006	Variación	
				Absoluta	%
<b>ACTIVO</b>					
CAJA Y DEPÓSITOS BANCOS CENTRALES	127.393	1%	128.970	-1.577	-1
INVERSIONES CREDITICIAS	8.356.700	83%	7.830.650	526.050	7
del que Depósitos en entidades de crédito	605.758	6%	937.866	-332.108	-35
del que Crédito a la clientela	7.723.626	77%	6.831.758	891.868	13
VALORES	1.144.762	11%	734.011	410.751	56
del que Participaciones	138.413	1%	124.802	13.611	11
del que Resto Valores	1.006.349	10%	609.208	397.141	65
ACTIVO MATERIAL E INMATERIAL	244.848	2%	214.393	30.455	14
OTROS ACTIVOS	205.776	2%	252.768	-46.992	-19
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	8.573.893	85%	7.753.497	820.396	11
del que Depósitos de entidades de crédito	512.225	5%	567.049	-54.824	-10
del que Depósitos de la clientela	7.369.758	73%	6.740.918	628.840	9
del que Débitos repres. por valores negoc.	297.077	3%	99.313	197.764	199
del que Pasivos subordinados	312.561	3%	250.160	62.401	25
PASIVOS CON CONTRATOS DE SEGUROS	497.160	5%	439.796	57.364	13
OTROS PASIVOS	170.882	2%	181.483	-10.601	-6
PATRIMONIO NETO	837.544	8%	786.018	51.526	7
del que Beneficio	87.376	1%	80.402	6.974	9
<b>TOTAL BALANCE</b>	<b>10.079.479</b>	<b>100%</b>	<b>9.160.794</b>	<b>918.685</b>	<b>10</b>

El activo del balance del grupo alcanza los 10.079 M€, es decir, 471 M€ más que el individual, con un incremento del 10%. En las inversiones destacan el crédito a clientes, que supone el 77% del balance, y aumenta el 13%. En las fuentes de financiación los depósitos de clientes suben el 9% hasta representar el 73% del balance. Los pasivos por operaciones de seguros aumentan el 13%. El patrimonio neto se sitúa en 838 M€, el 8% del total.

## Cuenta de resultados y ratios sobre activos totales medios

Miles de euros

	2007		2006		Variación	
	Importe	S/ A.T.M.	Importe	S/ A.T.M.	Absoluta	Relativa
PRODUCTOS FINANCIEROS	437.709	4,55%	315.162	3,69%	122.547	39%
COSTES FINANCIEROS	224.525	2,33%	137.479	1,61%	87.045	63%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>213.184</b>	<b>2,22%</b>	<b>177.682</b>	<b>2,08%</b>	<b>35.501</b>	<b>20%</b>
COMISIONES NETAS	48.099	0,50%	43.173	0,51%	4.926	11%
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>261.283</b>	<b>2,72%</b>	<b>220.855</b>	<b>2,59%</b>	<b>40.428</b>	<b>18%</b>
RESULT. OPERACIONES Y SEGUROS	25.513	0,27%	12.413	0,15%	13.100	106%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>286.796</b>	<b>2,98%</b>	<b>233.270</b>	<b>2,73%</b>	<b>53.526</b>	<b>23%</b>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	137.890	1,43%	131.714	1,54%	6.176	5%
Personal	87.528	0,91%	81.790	0,96%	5.738	7%
Generales y tributos	40.707	0,42%	39.440	0,46%	1.267	3%
Amortizaciones	9.655	0,10%	10.483	0,12%	-828	-8%
OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	15.210	0,16%	20.828	0,24%	-5.618	-27%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>164.116</b>	<b>1,71%</b>	<b>122.385</b>	<b>1,43%</b>	<b>41.731</b>	<b>34%</b>
PÉRDIDAS POR DETER DE ACTIVOS	54.039	0,56%	20.569	0,24%	33.470	163%
OTROS RESULTADOS	2.625	0,03%	7.071	0,08%	-4.446	-63%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTOS</b>	<b>112.702</b>	<b>1,17%</b>	<b>108.886</b>	<b>1,28%</b>	<b>3.816</b>	<b>4%</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	25.358	0,26%	27.895	0,33%	-2.537	-9%
<b>RESULT. DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>87.344</b>	<b>0,91%</b>	<b>80.992</b>	<b>0,95%</b>	<b>6.352</b>	<b>8%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>87.376</b>	<b>0,91%</b>	<b>80.402</b>	<b>0,94%</b>	<b>6.974</b>	<b>9%</b>
<b>- ACTIVOS TOTALES MEDIOS -</b>	<b>9.620.137</b>		<b>8.531.508</b>		<b>1.088.629</b>	<b>13%</b>
<b>CASH FLOW</b>	<b>176.396</b>	<b>1,83%</b>	<b>139.938</b>	<b>1,64%</b>	<b>36.458</b>	<b>26%</b>

La incorporación de las sociedades a la consolidación añade 6 M€ al beneficio bruto.

Todos los márgenes presentan variaciones por encima de 2 dígitos, gracias al aumento de negocio y la mejora en la gestión interna. Así, el de intermediación sube el 20%, el ordinario el 23% y el de explotación el 34%. El beneficio antes de impuestos se eleva a 113 M€, con una variación porcentual del 4%. El beneficio atribuido se incrementa el 9% hasta situarse en 87 M€.

La rentabilidad sobre activos, el ROA, alcanza el 0,91% y el ROE el 10,78%. La eficiencia mejora 9 puntos y disminuye al 48%.

## Solvencia y Rating institucional

### Solvencia

Los recursos propios computables se situaron a fin de ejercicio en 1.145 M€, con un incremento anual de 117 M€, un 11%.

La composición de los recursos propios se detalla en el cuadro siguiente:

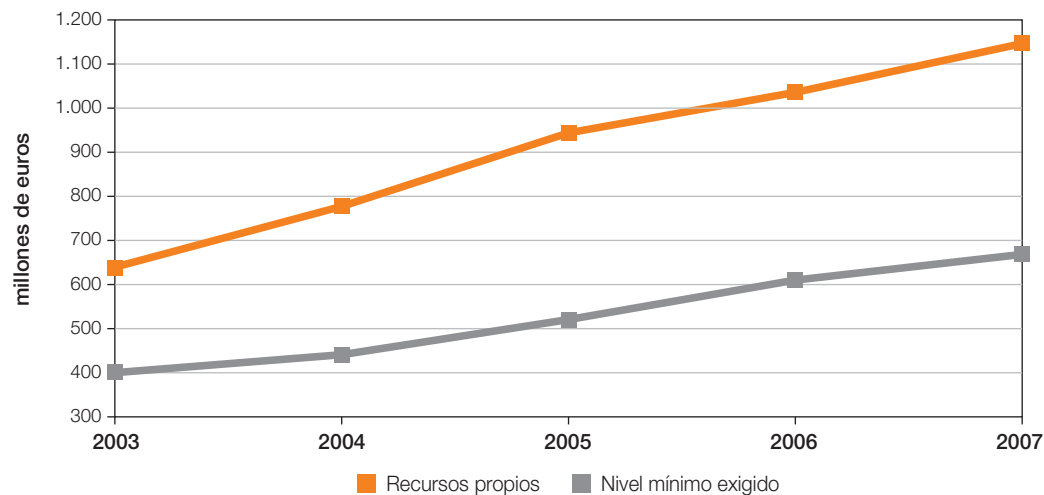
Miles de euros	
RR.PP. Básicos	707.573
RR.PP. 2ª categoría	460.307
Otras deducciones	-22.690
Total Recursos Propios	1.145.190
Requerimientos	659.550
Superávit	485.640
Coefficiente RRPP Básicos	8,58
Coefficiente de Solvencia	13,89

El coeficiente de recursos propios asciende al 13,89%, una ratio muy elevada considerando que el mínimo exigible legalmente es del 8%. El superávit frente al mínimo necesario se sitúa en 486 M€. El coeficiente básico es del 8,58%.

En los dos cuadros siguientes se destaca la evolución de los recursos propios, sus requerimientos mínimos y el superávit alcanzado en los últimos ejercicios:

Recursos propios computables		Millones de euros	
Año	Recursos propios	Requerimientos mínimos	Superávit
1998	354	183	171
1999	389	204	184
2000	426	242	185
2001	465	299	166
2002	500	358	141
2003	633	406	226
2004	762	434	327
2005	935	504	432
2006	1.028	593	435
2007	1.145	660	485

### Evolución de los recursos propios computables



CAI tiene establecido un Servicio de Atención al Cliente, mediante el que se conoce la opinión de la clientela sobre los productos y servicios y que permite anticipar posibles problemas y mejorar, en su caso, las deficiencias y observadas.

Finalmente, corresponde al área de Auditoría Interna supervisar todos los procedimientos de acuerdo con la normativa y reglamentación interna.

### Rating institucional

La agencia internacional de calificación Fitch Ratings actualizó en octubre 2007 las calificaciones de Caja Inmaculada confirmando los buenos ratings de largo plazo en “A”, de corto plazo en “F1” y de apoyo institucional en “3”, a los que asigna una perspectiva estable. Asimismo, revisó el rating individual y le otorgó la calificación “B”, el mismo nivel que las principales entidades de su tamaño.

En su informe, Fitch Ratings destaca la “robusta rentabilidad y adecuación de capital de la Caja, buenas ratios de calidad de activos, profundo conocimiento de su mercado y fuerte implantación regional”. La perspectiva estable refleja la confianza de la agencia en que CAI mantendrá su “rentabilidad sana y estable”.

Informe anual 07



**Nuestros intereses son otros:  
tener una gran Obra Social y Cultural**

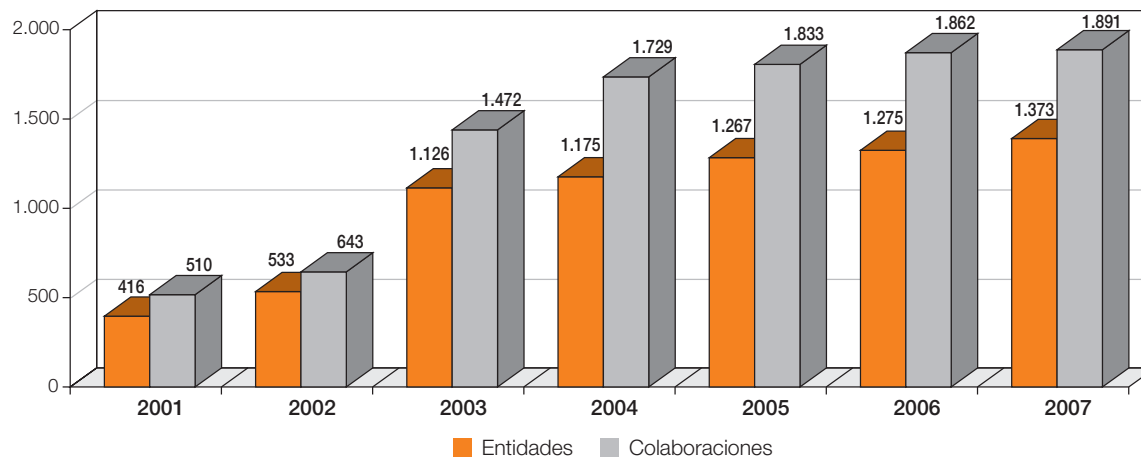
## Datos significativos

Caja Inmaculada destinó 22 millones de euros a su Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2007; se realizaron proyectos por un total de 20,53 millones de euros y quedaron en el Fondo de Reserva de la Obra Social y Cultural 1,41 millones de euros, que se aplicarán a las finalidades previstas cuando los correspondientes proyectos lo exijan.

Del mismo modo, en el año 2007 se financiaron actividades comprometidas de la Obra Social y Cultural con cargo al Fondo de Reserva constituido en años anteriores.

Presupuesto 2007		Miles de euros		
	Presupuestado	Ejecutado 07		Realizado en 2007 (Fondo de Reserva de ejercicios anteriores)
		Realizado	Pte. realizar (pasa al Fondo de Reserva)	
<b>MANTENIMIENTO</b>	<b>18.250</b>	<b>16.758</b>	<b>657</b>	
Obra Social y Cultural Propia	3.167	3.004		
Obra Social y Cultural en Colaboración	15.083	13.754	657	204
<b>INVERSIÓN</b>	<b>36</b>	<b>27</b>		
Obra Social y Cultural Propia	36	27		
Obra Social y Cultural en Colaboración	0	0		
<b>FONDO PARA ACTUACIONES CON CARÁCTER DE EMERGENCIA</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>125</b>	
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL ORDINARIA</b>	<b>18.411</b>	<b>16.785</b>	<b>782</b>	
<b>OBRA SOCIAL Y CULTURAL EXTRAORDINARIA</b>				
Proyecto CAI Medio Ambiente	600		627	
Residencia CAI Ozanam Oliver		350		
CAI Expo 2008	3.000	3.400		
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL EXTRAORDINARIA</b>	<b>3.600</b>	<b>3.750</b>	<b>627</b>	
<b>SUMA</b>	<b>22.011</b>	<b>20.535</b>	<b>1.409</b>	<b>204</b>
<b>AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO</b>	<b>1.475</b>	<b>1.440</b>		
<b>UTILIZACIÓN DE LA AMORTIZACIÓN ACUMULADA PARA INVERSIONES</b>	<b>1.700</b>	<b>1.176</b>		
<b>PARTIDAS COMPROMETIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>1.230</b>	<b>204</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>26.416</b>	<b>23.355</b>	<b>1.409</b>	<b>204</b>

**N° de colaboraciones  
de la Obra Social  
y Cultural  
de 2001 a 2007**



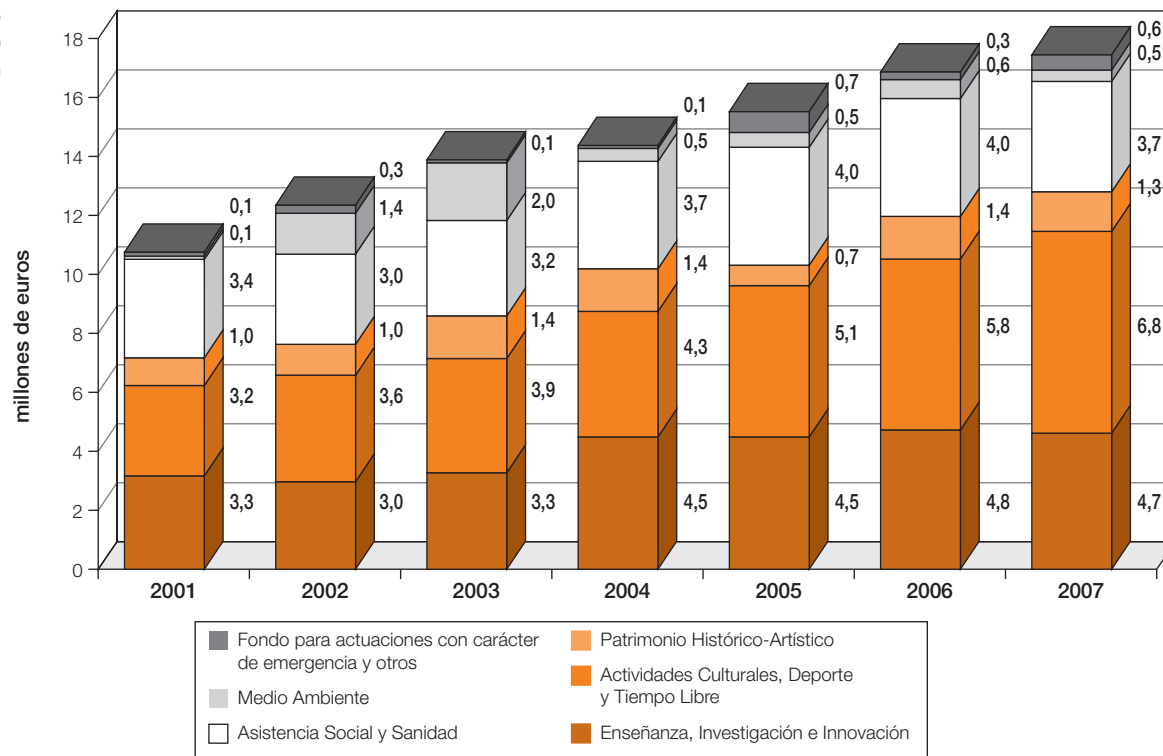
Nuestros intereses son otros:  
tener una gran Obra Social y Cultural



Informe anual 07



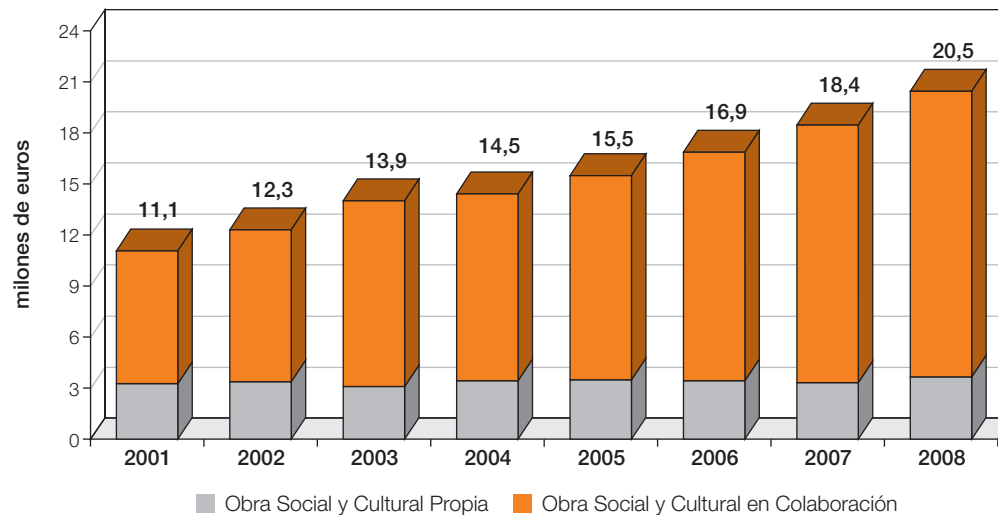
**Distribución por áreas  
del presupuesto  
ordinario ejecutado en  
los años 2001 a 2007**



Para seguir cumpliendo el compromiso con la Obra Social y Cultural, la Caja ha previsto destinar 24 millones de euros del excedente obtenido en 2007 al Fondo de Obra Social y Cultural; esto supone el 28% del excedente del ejercicio, una vez deducida la provisión para el Impuesto de Sociedades.

<b>Presupuesto 2008</b>	<b>Miles de euros</b>
	Presupuestado
<b>MANTENIMIENTO</b>	<b>20.293</b>
Obra Social y Cultural Propia	3.538
Obra Social y Cultural en Colaboración	16.755
<b>INVERSIÓN</b>	<b>49</b>
Obra Social y Cultural Propia	49
Obra Social y Cultural en Colaboración	0
<b>FONDO PARA ACTUACIONES CON CARÁCTER DE EMERGENCIA</b>	<b>125</b>
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL ORDINARIA</b>	<b>20.467</b>
<b>OBRA SOCIAL Y CULTURAL EXTRAORDINARIA</b>	
Proyecto CAI Medio Ambiente	600
CAI Expo 2008	3.000
<b>SUMA</b>	<b>24.067</b>
<b>AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO</b>	<b>1.515</b>
<b>UTILIZACIÓN DE LA AMORTIZACIÓN ACUMULADA PARA INVERSIONES (FONDO DE RESERVA)</b>	<b>3.783</b>
<b>PARTIDAS COMPROMETIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES (FONDO DE RESERVA)</b>	<b>2.435</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31.800</b>

**Distribución del presupuesto ordinario del año 2008 y comparativa con años anteriores**



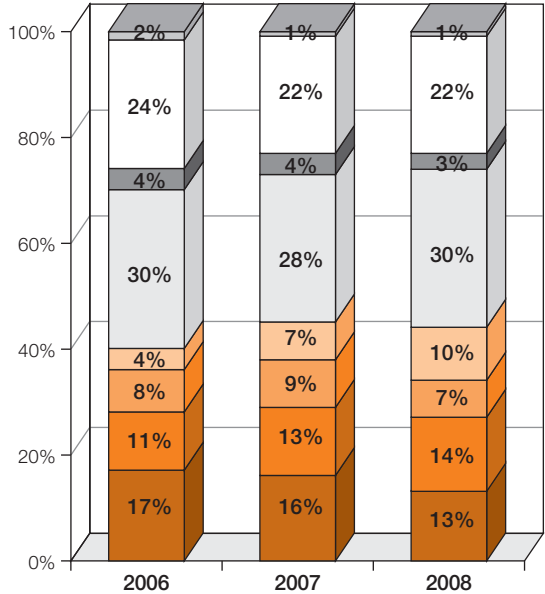
Nuestros intereses son otros:  
tener una gran Obra Social y Cultural



Informe anual 07

A continuación se desglosa el presupuesto ordinario de Obra Social para el año 2008, según las áreas a las que van destinadas las ayudas:

**Distribución por áreas  
del presupuesto  
ordinario de 2008**



	Miles de euros
Fondo para actuaciones con carácter de emergencia	125
Asistencia Social y Sanidad (incluye 1% para Tercer Mundo)	4.429
Medio Ambiente	707
Actividades Culturales	6.041
Deporte y Tiempo Libre	2.088
Patrimonio Histórico-Artístico	1.472
Investigación e Innovación	2.910
Enseñanza	2.695
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL ORDINARIA</b>	<b>20.467</b>

## Asistencia Social y Sanidad

Sensible desde su fundación a las necesidades sociales, la Caja ha ido respondiendo a las demandas de cada época y situación, con especial atención a los grupos más desfavorecidos, a través de la Obra Social y Cultural.

Entre los proyectos de 2007, podemos destacar:

### **Programas dirigidos a la creación y fomento del empleo para personas en situación de desigualdad o riesgo de exclusión social**

- Centro Social y de Formación San Vicente de Paúl en Zaragoza: desde su creación en el año 2004 más de 2.000 personas con riesgo de exclusión han realizado cursos y se han beneficiado de sus servicios de información y orientación para su inserción en el mundo laboral.

El Centro apoya la inserción social de sus usuarios mediante cursos de alfabetización y español para inmigrantes y les facilita su incorporación al mundo laboral con programas específicos, como los cursos de servicio doméstico, auxiliar en geriatría e informática.

- Programas con Cáritas Diocesana de Huesca:
  - Transeúntes: taller “Restaura”, centro de día “Fogaril” y piso de acogida.
  - Mujeres: taller prelaboral a “Todo Trapo”, con objeto de recuperar ropa y venderla en las tiendas de Cáritas a precios simbólicos.
- Programas en colaboración con la Asociación Aragonesa de Empresas de Inserción (AREI) para facilitar que personas

excluidas o en riesgo de exclusión, mediante su experiencia laboral en empresas de inserción, se incorporen al trabajo normalizado con éxito. Más de 300 personas trabajan en las 12 empresas asociadas a AREI.

- Centro de inserción social, cultural y laboral en Peralta de la Sal, de Escuelas Pías de Aragón, destinado a preparar y proporcionar trabajo a jóvenes inmigrantes.
- Programa “En línea hacia la autonomía” y proyecto de viviendas tuteladas “Balsas” de la Fundación Picaral, para hacer más fácil que personas con inteligencia límite o discapacidad psíquica ligera tengan una vida más autónoma e independiente, aprendan a convivir y culminen con éxito sus proyectos de inserción laboral.
- Taller de cerámica y programa de Inserción laboral de la Asociación Seguimiento y Apoyo a Presos en Aragón
- Web capaces.org, iniciativa de la Coordinadora de Asociaciones de Personas con Discapacidad de Huesca (CADIS-Huesca) para crear una plataforma eficaz, que facilite la comunicación entre los discapacitados y las empresas que les ofrecen trabajo.
- Colaboración con el Centro Especial de Empleo Tamodi (El Burgo de Ebro), dedicado a la inserción laboral de personas con discapacidad, para la adquisición de una furgoneta.
- Incorporación al patronato de la Fundación Impulso para desarrollar proyectos de inserción socio-laboral de personas necesitadas o en riesgo de exclusión.
- Publicación en colaboración con el Instituto Aragonés de Empleo, del libro “Exclusión social y Mercado Laboral en

Aragón”, que explica la realidad de Aragón en relación con las personas en riesgo o situación de exclusión social y analiza su relación con el mercado de trabajo con objeto de favorecer su integración sociolaboral.

### Programas de atención a personas con discapacidad y a sus familias

- Plan de Infraestructuras para Disminuidos Psíquicos en Aragón: desde 1999, año en que se puso en marcha el primer plan de infraestructuras promovido conjuntamente con el Gobierno de Aragón y FEAPS, la Caja ha participado en la creación y mejora de 14 residencias y centros asistenciales de Aragón.

En 2007, se colaboró en la construcción de tres residencias para personas con discapacidad intelectual:

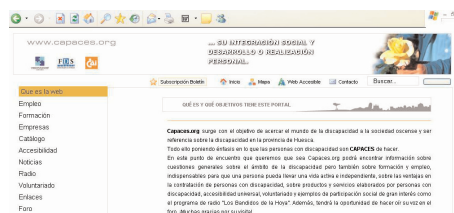
- Residencia de viviendas tuteladas en Zaragoza de la Fundación José Luis Zazurca.
- Residencia de viviendas tuteladas en Cariñena de la Asociación de Disminuidos Psíquicos Las Fuentes (ADISLAF).

- Residencia de ADIPCMi en Utrillas de la Asociación de Disminuidos Psíquicos de la Cuenca Minera Central Turolense.

- La Agrupación de Personas Sordas de Zaragoza y Aragón organizó, con motivo de su 75 aniversario, un extenso programa de actividades con exposiciones, conferencias, actividades deportivas y de ocio, excursiones y concursos. La Caja colabora con la Asociación desde hace más de 40 años.
- Colaboración con la Universidad de Zaragoza, la Coordinadora de Asociaciones de Personas con Discapacidad (CADIS-Huesca), la Diputación Provincial de Huesca y el Instituto Aragonés de Servicios Sociales para promover actuaciones dirigidas a eliminar barreras y promover la integración de los discapacitados.
- Concurso fotográfico “Las Personas con discapacidad y su entorno”, organizado por CADIS-Huesca.
- Programas “Sin Barreras” e “Integración”. Semanales editados por Heraldo de Aragón y el Periódico de Aragón para informar y apoyar a las personas con discapacidad.



Presentación libro *Exclusión Social y Mercado Laboral*



Página Web capaces.org



Centro CAI-Ozanam Venecia

- Colaboración con el Comité Español de Representantes de Minusválidos (CERMI-Aragón)
- Guía de recursos de reinserción de Teruel, editada por el Ayuntamiento de Teruel.
- Otros programas para la integración social de las personas con discapacidad en colaboración con:
  - Confederación de Asociaciones de Discapacitados
  - Asociación Aragonesa de Padres y Amigos de Sordociegos
  - Asociación de Sordociegos de España en Aragón
  - Asociación Aragonesa para Problemas del Crecimiento
  - Asociación de Ciegos Españoles Católicos
  - Asociación de Padres de Niños Autistas de Aragón
  - Colegio de la Purísima de Zaragoza para niños sordos
  - Federación de Asociaciones de Minusválidos de Aragón (FAMI-Aragón)
  - Asociación Utrillo
  - Fundación CEDES

#### **Promoción de programas para la integración sociocultural del inmigrante**

Caja Inmaculada colabora con asociaciones aragonesas en la integración social y laboral de inmigrantes:

- Servicio de Asesoramiento y Alquiler de Viviendas, en colaboración con el Gobierno de Aragón y la Unión General de Trabajadores, para asesorar y facilitar el alquiler de viviendas.

En 2007 se atendieron más de 3.000 consultas y se realizaron 52 nuevos arrendamientos. Desde el comienzo del programa, en 2001, se han alquilado 428 pisos que han permitido a 1.491 personas de 35 nacionalidades disfrutar de un alojamiento digno.

- Programas de la Fundación San Ezequiel Moreno:
  - Servicio de Asesoramiento y actos de difusión de la normativa laboral.
  - Talleres de cultura preventivo-laboral y sanitaria para trabajadores inmigrantes.
  - Acciones de acompañamiento y formación para trabajadores contratados en sus países de origen.
  - Alojamiento tutorizado para trabajadores inmigrantes.
  - Puesta en marcha de la sede de la Fundación en Madrid.
- Formación de jóvenes con la Fundación ADUNARE.
- Programa "Red Inter Labor@" de Cruz Roja para facilitar el acceso a un trabajo normalizado.

#### **Centro para personas mayores en el barrio Oliver de Zaragoza**

Caja Inmaculada y la Fundación Federico Ozanam suscribieron en 2007 un convenio para crear un centro para personas mayores en Zaragoza, que contará con 210 plazas de residencia y 50 en centro de día.

El centro se construirá en un solar, cedido por el Ayuntamiento de Zaragoza, situado entre las calles Ibón de Escalar y Camino de la Camisera del barrio Oliver de Zaragoza. Está previsto que comience a funcionar en 2010. Contará con módulos especializados para atender las distintas necesidades de sus residentes, la mayoría de ellos dependientes.

### **Servicios de Acción Social del Ayuntamiento de Zaragoza**

En 2007 continuó la colaboración entre Caja Inmaculada y el Ayuntamiento de Zaragoza para desarrollar los siguientes programas:

- Colaboración con la Casa de la Mujer.
- Cuarta edición del Festival de Cine y Derechos Humanos.

### **Otras colaboraciones**

- Torneo Benéfico en colaboración con la Fundación Asunción Sanjuán en beneficio de la Asociación Aragonesa del Cáncer Genital de Mama (AMAC-GEMA), Fundación CEDES y Fundación Down Zaragoza.
- Renovación de una ambulancia-uvimóvil de los bomberos de Zaragoza.
- Convenio con Aldeas Infantiles SOS en Zaragoza para potenciar servicios en el Centro de Día dirigido a los niños y jóvenes más necesitados y a sus familias.
- Carné Familiar, en colaboración con el Gobierno de Aragón, del que se benefician más de 4.000 familias numerosas.

- Programas de Alcer Ebro y Alcer Huesca para personas con insuficiencia renal crónica.
- Programas de información y prevención de la Asociación Aragonesa de Cáncer Genital y de Mama (AMAC-GEMA).
- Acuerdo con la Asociación Parkinson Aragón para potenciar el servicio de atención a enfermos de Parkinson y de asesoramiento a sus familiares en su centro de acogida.
- Apoyo a las actividades de la Asociación de Traumatismo Encéfalo Craneal y Daño Cerebral de Aragón (ATECEA).
- Colaboración con la Fundación Centro de Solidaridad de Zaragoza para el desarrollo del programa “Proyecto Hombre”.
- Convenio de colaboración con la Asociación de Padres de Niños Oncológicos de Aragón (ASPANO).
- Colaboración con los rastrillos de la Asociación Española contra el Cáncer y de la Fundación Federico Ozanam.
- Apoyo a la Asociación de Transplantados Hepáticos de Aragón.



Concurso fotográfico “Las personas con discapacidad y su entorno”



Colaboración con el rastrillo de la Fundación Federico Ozanam



Nueva ambulancia de los bomberos de Zaragoza



- Colaboración con la Fundación Secretariado Gitano de Aragón para desarrollar programas de formación y de sensibilización social para la población gitana.
- Atención a personas desfavorecidas mediante los programas del Fondo de Conocimientos y Experiencias (CONEX).
- Convenio con Acción Familiar Aragonesa para realizar actividades de orientación familiar, atención de personas mayores y programas de formación.
- Apoyo a programas de la Asociación AINKAREN para ayudar a mujeres embarazadas desfavorecidas.
- Convenio con la Fundación Genes y Gentes para potenciar las actividades que la Fundación realiza para mejorar la calidad de vida de los afectados por enfermedades genéticas y de sus familias.
- Colaboración con el Teléfono de la Esperanza de Aragón.
- Colaboración con la Asociación para Ayuda de Personas Afectadas por el virus VIH/SIDA (OMSIDA).
- Ayuda a la Fundación Banco de Alimentos de Aragón en su labor de distribución de alimentos a las personas más necesitadas.



Centro CAI-Ozanam Torrero



Ayudas al Tercer Mundo. Terremoto en Perú



Residencia de niños sin hogar en Bolivia

- Colaboración con la Hermandad del Refugio para la entrega de alimentos a familias necesitadas.
- Publicación del Informe sobre la Exclusión de Cáritas Diocesana de Zaragoza.
- Actividades del Patronato Nuestra Señora de los Dolores: inserción laboral, centro de educación infantil y club de tiempo libre.

### **Ayuda CAI al Tercer Mundo**

Caja Inmaculada colaboró en 2007 con más de treinta entidades sociales implantadas en Aragón para acometer proyectos de cooperación en los países más desfavorecidos. Esta ayuda se destina a programas de desarrollo y proyectos sanitarios, agrícolas, ganaderos, de transporte, educativos y asistenciales básicos. Entre los proyectos más representativos de 2007 destacan los siguientes:

- Ayuda a las personas afectadas en Perú por el terremoto del 15 de agosto, a través de: Cáritas Autonómica de Aragón, Medicus Mundi de Aragón, Cruz Roja de Aragón, Manos Unidas y Bomberos sin Fronteras.

- Mantenimiento de una residencia de niños sin hogar en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra (Bolivia) en colaboración con el Movimiento por la Paz, el Desarme y la Libertad de Aragón (MPDL Aragón).
- Programa ARASUR de la Asociación Huauquipura, para que las pymes aragonesas e inmigrantes provenientes de Ecuador, República Dominicana, Marruecos y Senegal participen en proyectos de desarrollo en estos países.
- Atención sanitaria que la Fundación Iluminafrica realiza en Chad.
- Construcción de escuelas en Rumbek (Sudán) por la Fundación Urmella.
- Actividades formativas de la Fundación San Valero en su Centro en la República Dominicana.
- Atención de enfermos de sida y ancianos que la congregación de las Hijas de la Caridad de San Vicente de Paúl realizan en Camerún.
- Campaña SOS Níger de UNICEF España.
- Programa de Formación profesional a mujeres en el Congo de Manos Unidas.
- Construcción de un centro de formación en Banikora (Benin) por la Sociedad de Misiones Africanas.
- Programa para la promoción de la mujer en Abidjan (Costa de Marfil) de la Fundación Canfranc.
- Ayuda alimentaria que la Fundación Proclade realizó en las comunidades del Noroeste de Panamá afectadas por las inundaciones de finales de 2006.

- Equipamiento del aula de informática del Centro de Promoción Femenina de las Hermanas Escolapias en Ziguinchor (Senegal).
- “Bus del Milenio” de Medicus Mundi, para concienciar de la necesidad de ayudar a la población de los países más necesitados.
- Proyecto “8 objetivos en juego” de Cruz Roja, para informar y sensibilizar a los escolares sobre la cooperación internacional.

## Investigación e innovación

### ***Convenio con el Departamento de Ciencia, Tecnología y Universidad del Gobierno de Aragón***

Caja Inmaculada y el Departamento de Ciencia, Tecnología y Universidad del Gobierno de Aragón suscribieron un nuevo convenio en 2007 para promover y divulgar la investigación en Aragón, con las siguientes actividades:

- Apoyo al Instituto de Ciencias de la Salud y a los institutos universitarios de investigación de Aragón:
  - Instituto de Biocomputación y Física de Sistemas Complejos.
  - Instituto Universitario de Nanociencia de Aragón.
  - Instituto Universitario de Catálisis Homogénea.
  - Instituto de Investigación en Ingeniería de Aragón.
  - Instituto Universitario del Agua.
- Programa de Becas CAI Europa: se concedieron 83 ayudas a investigadores aragoneses para completar sus trabajos de investigación desplazándose a países europeos.

- Acciones de difusión e innovación en el campo agroalimentario.
- Portal [www.aragoninvestiga.es](http://www.aragoninvestiga.es).
- Apoyo a las actividades de las Universidades de Verano.
- Pabellón de la Ciencia de la Feria de Muestras de Zaragoza.

### **Ciclo de conferencias “CAI en el Siglo XXI”**

En octubre de 2006 comenzó el ciclo de conferencias “CAI en el Siglo XXI, La Economía” organizadas por Caja Inmaculada para estudiar la realidad económica actual desde distintas perspectivas y ofrecer una reflexión sobre los problemas y necesidades de la sociedad actual y sus posibles soluciones. Este ciclo ofreció siete ponencias a cargo de grandes expertos y primeras figuras de la economía: Alain Touraine, Julio Segura, Alfredo Pastor, Enrique Iglesias, Luis Ángel Rojo, Jürgen Donges y Michel Camdessus, que finalizó este primer ciclo con su conferencia “La economía internacional a comienzos del siglo XXI”.

En septiembre de 2007 comenzó el segundo ciclo de conferencias CAI “En el siglo XXI. La Ética”. Para abordar este tema

de tanta trascendencia y actualidad, pensadores de relevancia mundial trataron estas cuestiones tanto desde la perspectiva de sus fundamentos filosóficos o religiosos como desde la aplicación de los principios y valores de la ética a diferentes ámbitos concretos, como la investigación científica, la política, la economía o los negocios. Este ciclo se inició con la conferencia “Ética y Política” de D. Gregorio Peces Barba y continuaron personalidades como Ernst Tugendhat y Pedro Cerezo.

### **Fundación Economía Aragonesa**

Caja Inmaculada suscribió un nuevo convenio con la Fundación Economía Aragonesa (FUNDEAR), de la que es patrono, para impulsar la realización de estudios territoriales sobre Aragón y otras actuaciones que permitan el conocimiento y la difusión de la realidad territorial aragonesa.

### **Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza**

Caja Inmaculada y la Cámara de Zaragoza continuaron colaborando en distintos proyectos, principalmente la publicación del Informe económico de Aragón, la prestación de servicios



Ciclo de Conferencias “CAI en el Siglo XXI”.  
Julio Segura



Ciclo de Conferencias “CAI en el Siglo XXI”.  
Michel Camdessus



Ciclo de Conferencias “CAI en el Siglo XXI”.  
Ernst Tugendhat

de información, asesoramiento y orientación al emprendedor, a través de la *Ventanilla Única* y el Programa *Emprender*; así como la realización de actividades conjuntas de interés para ambas instituciones, como el desarrollo de Jornadas informativas sobre el comercio e industria aragoneses.

### **Universidad de Zaragoza**

En 2007 fueron becados 161 estudiantes de la Universidad de Zaragoza mediante el programa de Prácticas de Cooperación Internacional con países desfavorecidos llevado a cabo durante el año.

### **Fundación Parque Científico Tecnológico Aula Dei**

Caja Inmaculada se incorporó en 2007 al Patronato de la Fundación Parque Científico Tecnológico Aula Dei, fundada para fomentar la creación de empresas tecnológicas y apoyar proyectos de I+D+i en el ámbito del sector agroalimentario.

Además, colaboró en otros proyectos de investigación desarrollados por:

- Fundación Zaragoza Logistics Center.
- Centro de Estudios Mudéjares de Teruel.
- Fundación Giménez Abad.
- Fundación Zaragoza Ciudad del Conocimiento.
- Cámara de Comercio de Zaragoza.
- Asociación Turolense de Industrias Agroalimentarias.
- Ebrópolis.

## **Enseñanza**

Apoyar al sector empresarial y a los profesionales aragoneses ha sido siempre una de las prioridades de Caja Inmaculada. Así lo demuestra CAI Escuela de Negocios, una obra social que desde su creación está dedicada a potenciar la dirección y gestión de las empresas aragonesas mediante la formación de sus directivos y profesionales.

La Caja también acompaña a los aragoneses en todas las etapas de su aprendizaje, desde las escuelas infantiles hasta la Universidad y en programas de perfeccionamiento.

Las titulaciones universitarias y estudios de postgrado se imparten en el Centro de Formación Empresarial CAI. Todos los programas que se imparten van dirigidos tanto a jóvenes que todavía no se han incorporado al mercado laboral como a profesionales en activo, en colaboración con el Instituto de Postgrado y Formación continua de la Universidad Pontificia Comillas, la Fundación San Valero - Centro de Diseño, la Universidad San Jorge, la Fundación para la Enseñanza Audiovisual / CPA-Salduie y Zaragoza Hotel Management School.

Las titulaciones que se imparten son:

- Instituto de Postgrado y Formación Continua - ICADE Master en Business Administrativo Executive (EMBA).
- Centro de Diseño San Valero  
Diseño de Productos.  
Diseño de Moda.
- Universidad San Jorge  
Periodismo.  
Publicidad y Relaciones Públicas.  
Postgrado Dirección y Gestión de establecimientos hoteleros.

- Fundación para la Enseñanza Audiovisual /CPA-SALDUIE  
Realización de audiovisuales y espectáculos.  
Producción de audiovisuales, radio y espectáculos.
- Zaragoza Hotel Management School  
Estudios Superiores de Hostelería.  
Postgrado Dirección y Gestión de establecimientos hoteleros.

Por su parte, CAI Escuela de Negocios en el curso académico 2006-2007, realizó 230 actividades en los Centros de Huesca, Teruel y Zaragoza, y en las localidades de Aínsa, Alcañiz, Barbastro, Binéfar, Calatayud, Ejea de los Caballeros, Fraga, Graus, Monzón, Sabinánigo, Sariñena, Jaca y Valderrobres:

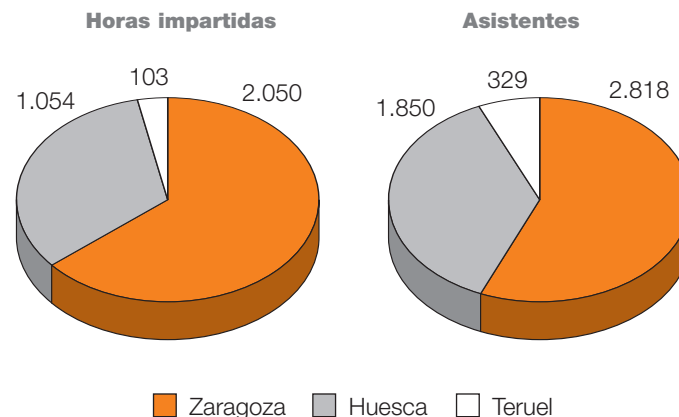
#### Actividades de la Escuela de Negocios CAI 2007

	Número de actividades
Dirección / Management	5
Gestión Comercial y Marketing	20
Gestión Económico-Financiera	86
Normativa Legal (Fiscal y Laboral)	60
Recursos Humanos	23
Tecnología de la Información	25
Logística / Producción	11



Escuela de Negocios CAI

Durante el curso 5.213 alumnos asistieron a alguna de las 230 actividades y se totalizaron 3.274 horas impartidas



#### Departamento de Educación, Cultura y Deporte del Gobierno de Aragón

En 2007 se colaboró con el Gobierno de Aragón en los siguientes programas:

- Jornadas de Orientación profesional: dirigidas a alumnos de enseñanzas medias.
- Invitación a la lectura: 24.000 niños tuvieron contacto con autores de primer nivel y participaron en actividades para fomentar la lectura.
- Saber leer: 4.500 escolares participaron en este programa desarrollado para iniciarles en la lectura.

- Ciencia Viva: 6.000 niños de secundaria y primaria disfrutaron de conferencias, exposiciones y viajes dirigidos a hacerles la ciencia más cercana.
- Matemática Vital: 2.000 niños participaron y disfrutaron con esta visión divertida de las matemáticas.
- Coup de Théâtre: teatro en francés para alumnos de secundaria. Participaron 2.800 niños.
- Un día de Cine: se realizaron 33 sesiones a las que asistieron 6.200 alumnos.
- Edición de un CD de San Jorge: dirigido a los 70.000 alumnos de educación primaria de Aragón.
- Agenda Escolar de Aragón: instrumento de planificación, autocomunicación y reflexión desde una perspectiva del alumno como protagonista del aprendizaje para 145.000 alumnos del 2º y 3º Ciclos de Educación Primaria y de Educación Secundaria Obligatoria.
- La Linterna Mágica: 1.600 niños de edades comprendidas entre 6 y 12 años participaron en este proyecto que tiene por objeto acercarles el cine.
- Aragón Vivo: impulsa espacios innovadores para la socialización y el aprendizaje del alumnado en los centros de innovación aragoneses. Participaron 7.500 niños de 177 colegios.

#### ***Instituto Aragonés de la Juventud***

Colaboración que se refleja en los siguientes programas:

- Promoción de Jóvenes Creadores.
- Información juvenil. Publicación “La Carpeta”.

- Grupo de Teatro.
- Campo de Trabajo de Jarque de Moncayo.
- Juventud aventura y primavera viajera.

#### ***Becas de formación en el extranjero para periodistas aragoneses***

Desde su creación en el año 2002, 66 periodistas aragoneses se han beneficiado de este programa de formación, fruto de la colaboración entre la Asociación de Prensa de Aragón y Caja Inmaculada.

#### ***Convenio con la Fundación CREA***

Caja Inmaculada colaboró con la Confederación de Empresarios de Aragón (CREA) en el desarrollo del ciclo “La Internacionalización y la Empresa”, seminarios de iniciación a la cooperación empresarial realizados en las tres provincias aragonesas y en la edición de la guía práctica: el ABC de la Cooperación Empresarial.

#### ***Instituto Aragonés de la Mujer***

En 2007 el Instituto Aragonés de la Mujer, con la colaboración de Caja Inmaculada, desarrolló programas formativos para eliminar las desigualdades de género mediante cursos, jornadas y exposiciones.

#### ***Programa de ayudas a aragoneses residentes en América***

El Gobierno de Aragón, la Universidad de Zaragoza y Caja Inmaculada llevan a cabo un programa de ayudas para arago-



neses y descendientes de éstos que residan en países de América donde haya Casa de Aragón o algún Centro equivalente. Estas ayudas se destinan a realizar en Aragón estudios relacionados con el doctorado o trabajos de investigación específicos.

### **Programa de Prevención y Sensibilización de Riesgos y Primeros Auxilios para Escolares**

Caja inmaculada, con la colaboración del Gobierno de Aragón y de la Asociación para la Cultura Preventiva, el Medio Ambiente y Saber Actual en Primeros Auxilios (ACUPAMA), promueve los “Talleres de Buenas Prácticas de Prevención de Riesgos y Primeros Auxilios” dirigido en el curso 2007-2008 a alumnos de quinto y sexto de primaria, en los que participarán más de 3.000 niños.

## **Medio Ambiente**

### **Colección “Rutas CAI por Aragón”**

La guía “Zaragoza” puso fin a la colección Rutas CAI por Aragón, después de cuatro años, 50 títulos publicados y más de

medio millón de ejemplares editados, todo un récord en la historia editorial de Aragón.

Más de 400 profesionales de diferentes campos y disciplinas han hecho posible que las 50 guías estén repletas de datos útiles para el viajero y para quienes quieran conocer con detalle la cultura y los aspectos ambientales y sociales más interesantes de Aragón.

Todos los colegios, institutos de secundaria y las bibliotecas de Aragón han recibido gratuitamente la colección para fomentar entre los niños y jóvenes el conocimiento del patrimonio socio-cultural y medioambiental de nuestra Comunidad.

Rutas CAI por Aragón ha recibido durante estos años importantes reconocimientos públicos por su labor de formación, educación y sensibilización medioambiental; entre estos, destacan la placa de distinción al mérito turístico del Gobierno de Aragón y el premio “T” de Calidad, en el apartado “Empresas de Servicios Turísticos”, de la Diputación Provincial de Teruel y el Premio Félix de Azara de la Diputación Provincial de Huesca.



Colección “Rutas CAI por Aragón”



Publicación del último número de “Rutas CAI por Aragón”



Federación Aragonesa de Montañismo. Programa de tecnificación y alta competición

### **Guías Comarcales de la Red Natural de Aragón**

La colección, editada por el Gobierno de Aragón con el patrocinio de Caja Inmaculada, está dedicada íntegramente al medio ambiente de cada comarca aragonesa, con información sobre el clima, el relieve, la flora y fauna y el paisaje. Incluye los espacios protegidos de la Red Natural de Aragón, así como una recopilación de los puntos de interés geológico o los árboles singulares.

Cada guía incluye un mapa comarcal a escala 1:125.000 en el que se detalla la localización de los espacios naturales protegidos y otros elementos de interés científico o naturalista.

Desde el comienzo de la colección en 2006, se han editado 140.000 ejemplares correspondientes a 20 títulos.

### **Promoción escolar del deporte de montaña y medio ambiente**

Caja Inmaculada ofrece desde el año 2002 a los centros escolares de Aragón el *Programa CAI Montaña y Medio Ambiente*, dirigido a grupos de niños de 8 a 12 años.

En la edición del curso 2006-2007 participaron 108 centros escolares de 50 localidades aragonesas. 4.300 alumnos y más de 200 profesores se desplazaron hasta las instalaciones del Centro Deportivo y Cultural CAI Santiago, para participar en esta actividad pedagógica de sensibilización ambiental y de promoción de la práctica responsable de los deportes de montaña.

### **Aula de la Naturaleza en el Parque Primo de Rivera**

En colaboración con el Ayuntamiento de Zaragoza, se realizaron actividades de educación medioambiental en el "Aula de la Naturaleza" dirigidas a escolares.

Durante el curso 2.800 niños participaron en sus actividades: talleres de sensibilización medioambiental y recorrido por el parque para conocer mediante juegos su entorno natural.

### **Programas de educación medioambiental con la Asociación de Vecinos Picarral Salvador Allende**

Más de 600 niños participaron en 2007 en los programas de educación y sensibilización medioambiental desarrollados en colaboración con la Oficina Punto Verde Picarral-Salvador Allende. Se organizaron visitas de escolares al parque del Tío Jorge, a los montes quemados de Zuera para observar su regeneración y a Castejón de Valdejasa para conocer la vendimia.

### **Galacho de Juslibol**

Mediante la colaboración entre Caja Inmaculada y el Ayuntamiento de Zaragoza, que perdura desde 1993, se ha facilitado la visita guiada, tanto a escolares como a público en general, de este espacio natural tan singular y cercano a la ciudad de Zaragoza.

### **Programa "Clima y Naturaleza"**

Este programa, desarrollado en colaboración con el Gobierno de Aragón y la Fundación para la Conservación del Quebrantahuesos, persigue sensibilizar a escolares y público en general en materias de cambio climático, eficiencia y su relación con la conservación de la biodiversidad.

Más de 700 personas asistieron a sus actividades, que se realizaron en el Eco Museo del castillo de Aínsa, en los espacios naturales de la comarca del Sobrarbe y en el Centro Joaquín Roncal de Zaragoza de la Fundación CAI-ASC.



## Deporte y tiempo libre

### Actividades deportivas municipales

Desde 1992 Caja Inmaculada y el Ayuntamiento de Zaragoza convocan el programa “Entra en Acción” para facilitar la práctica del deporte a todos los ciudadanos, especialmente a escolares, personas mayores y discapacitados; 30.000 personas participan anualmente en las actividades programadas.

Tanto en Huesca como en Teruel, la Caja fomentó y facilitó la práctica del deporte mediante escuelas deportivas para jóvenes y niños, y cursos para mayores y población en general con convenios suscritos con ambos consistorios. En Huesca 11.300 personas participaron en estas actividades y más de 4.000 en Teruel.

Además, la Caja contribuyó en toda la Comunidad Autónoma a difundir y promocionar la práctica del deporte y otras alternativas de ocio, fundamentalmente entre los niños y los más jóvenes, mediante colaboraciones con ayuntamientos.

### XXV Juegos Escolares de Aragón y Deporte Universitario

En la XXV Edición de los Juegos Escolares, organizada en colaboración con el Gobierno de Aragón para fomentar el deporte escolar, participaron más de 40.000 escolares.



Escuela Deportiva de la Fundación Down



Tenis de Mesa adaptado



Fórmula Karting Aragón

Caja Inmaculada ha colaborado con el Servicio de Actividades Deportivas de la Universidad de Zaragoza en la organización de actividades formativas-deportivas y de competición en las que han participado más de 6.000 universitarios.

### Escuela Deportiva de la Fundación Down Zaragoza

La Caja y la Fundación Down Zaragoza suscribieron un convenio para impulsar la Escuela Deportiva de personas con síndrome de Down y otras discapacidades psíquicas, que tiene por objetivo mejorar sus condiciones físicas, sanitarias, sociales y psicológicas mediante el entrenamiento físico protocolizado.

### Festival Olímpico de la Juventud Europea de Deportes de Invierno Jaca 2007

Los mejores 1.300 deportistas y técnicos entre 15 y 18 años pertenecientes a 43 países europeos, compitieron en el Festival Olímpico de la Juventud Europea Jaca 2007 patrocinado por la Caja.

En el Festival se dieron cita seis deportes: esquí de fondo, esquí alpino, snowboard, patinaje artístico, jockey hielo y biathlon.

### **Otras colaboraciones y patrocinios**

La Caja colabora con federaciones, clubes y asociaciones para apoyar el deporte aficionado y fomentar su práctica entre niños y jóvenes. Entre otras, durante 2007 se realizaron las siguientes actividades:

- Programa “El Deporte es Vida”, realizado por el Club Baloncesto Zaragoza, para fomentar la práctica del baloncesto mediante su escuela de iniciación, el campus urbano y los 15 equipos inscritos en categoría infantiles y no profesionales.
- Programa “Formación de karting” en Alcañiz, para jóvenes pilotos en colaboración con la Ciudad del Motor S.A. y la Federación Aragonesa de Automovilismo.
- Programas de tecnificación y alta competición de la Federación Aragonesa de Montañismo.
- Equipos cadetes, sub-23 y aficionado del Club Ciclista Aragón.
- Programas deportivos para niños y jóvenes organizados por el Club Balonmano Aragón, Club Balonmano Huesca y la Federación Aragonesa de Balonmano.
- Cursos, programas deportivos y actividades con equipos no profesionales en colaboración con la Fundación Basket Zaragoza, Club Peñas de Huesca y Club Baloncesto Teruel.
- Escuela deportiva femenina del Basket Zaragoza – Mann Filter.
- Escuelas deportivas y competiciones de las secciones infantiles y juveniles de los Clubes Stadium Casablanca y Stadium Venecia.
- Equipos que compiten en categorías inferiores del Club Voleibol Teruel.

## **Patrimonio Histórico-Artístico**

### **Museo de Tapices de La Seo**

En 2007 continuó la colaboración con el Cabildo Metropolitano de Zaragoza para la restauración de los tapices del Museo de La Seo; se completaron los trabajos de restauración de los tapices “Pentesilea y las Amazonas” y “Los Pecados Capitales”.

Asimismo, continúan las obras de climatización de las salas del Museo que permitirán conservar los tapices expuestos en condiciones óptimas y harán más agradables las visitas.

En diciembre de 2007 comenzó el programa CAI de visitas escolares a La Seo y al Museo de Tapices.

### **Restauración de otros Bienes Histórico-Artísticos**

Caja Inmaculada promueve, junto con el Ministerio de Educación, Cultura y Deporte, el Gobierno de Aragón, las Diócesis aragonesas y diferentes ayuntamientos aragoneses, la restauración y conservación de obras del patrimonio histórico-artístico de la Comunidad Autónoma, entre las que destacan las siguientes actuaciones, ya culminadas en 2007:

- Consolidación y adecuación de las ruinas de la Iglesia de Santa María de la Huerta de Magallón (Zaragoza).
- Restauración de los retablos mayor, de San Nicolás y de la Virgen del Rosario de la Iglesia de las Santas Justa y Rufina en Maluenda (Zaragoza).

- Restauración de los retablos del Altar Mayor, de la Capilla de San José, de la Capilla de la Virgen y de la Capilla del Calvario de la Iglesia de Santa María de Tobed (Zaragoza).

Y en proceso de restauración:

- Restauración del retablo mayor y decoración mural del presbiterio y cimborrio de la Catedral de Tarazona (Zaragoza).

## Cultura

En 2007 el Servicio Cultural CAI programó 468 actividades en 65 localidades a las que asistieron 141.000 personas.

### Teatro

Las mejores compañías de teatro para niños tienen una cita con la programación CAI en Zaragoza. En 2007 se recibieron

	Número de actividades / participantes 2007				Miles de euros
	Actividades culturales	Campañas escolares	Cursos	Exposiciones	Total
<b>Zaragoza</b>					
Capital	129	3	26	18	176
	25.619	878	1.082	49.841	77.420
Provincia	62	10	3		75
	10.298	2.005	144		12.447
<b>Huesca</b>					
Capital	72	1	8	12	93
	6.940	200	196	8.291	15.627
Provincia	22	4	1		27
	6.483	898	88		7.469
<b>Teruel</b>					
Capital	53		1		54
	5.974		30		6.004
Provincia	15	4	1		20
	2.103	567	40		2.710
<b>Fuera de Aragón</b>	11			12	23
	1.686			17.000	18.686
<b>TOTALES</b>	<b>364</b>	<b>22</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>468</b>
	<b>59.103</b>	<b>4.548</b>	<b>1.580</b>	<b>75.132</b>	<b>140.363</b>

visitas de grupos procedentes de Madrid, Andalucía, País Vasco, Extremadura y Valencia que presentaron sus producciones una vez al mes ofreciendo sesiones para el público infantil y los socios del Club Caitú.

Para todos los públicos hubo danza contemporánea y teatro serio y cómico, como por ejemplo una actualizada versión de “La ciudad no es para mí”, y la interesante puesta en escena de dos lecturas dramatizadas, representada una por un elenco totalmente femenino (“Ocho mujeres”) y masculino la otra (“Los vivos y los muertos”). Estos montajes pudieron verse en las capitales de provincia mientras que otras producciones como el espectáculo musical titulado “El show debe continuar” y las adaptaciones teatrales de las novelas picarescas “El Buscón” de Quevedo y “El Misántropo” de Molière realizaron un amplio recorrido por escenarios de toda la región dentro de la Tribuna Itinerante CAI.

### **Música**

Instrumentistas a solo y en grupos de cámara nutrieron la programación de música clásica: recitales de piano (Alexei Lebedev y Sayá Sangidorj), de violín (Alma Olite) y de arpa (Jemima

Philips), y también agrupaciones mayores como el Ensemble de Guitarras Acords de Gerona o la Orquesta de Violonchelos del Conservatorio Superior de Música de Aragón. Hubo presencia de la voz en los conciertos de la Coral Zaragoza y del grupo Philophonía y, en gira por varias poblaciones de Aragón, orquestas universitarias de España, Portugal e Italia en un ciclo que el Servicio Cultural organiza con la Universidad de Zaragoza; en programa aparte, se ofrecieron los conciertos de valses y polcas de la Orquesta Cabaletta.

La “otra música” ha consolidado también su espacio en la programación: tango, gospel, danza del vientre... y, a partir del verano, una oferta continua de música para gustos diversos: tambores rituales del Japón, jazz y danza de Cuba, rock de Estados Unidos, morna de Cabo Verde y una fusión de blues y música de la India contribuyeron a definir el Centro Cultural del Paseo de las Damas como un singular espacio musical.

### **Conferencias y cursos**

En 2007 se presentaron ciclos de conferencias de tema científico (matemáticas), cultural (canto gregoriano), médico (cáncer,



Sala CAI-Luzán. Exposición de los últimos 125 años de la historia del Templo del Pilar



125 Aniversario de la revista “El Pilar”  
Exposición “Monumentum Laudis”.



Tambores rituales de Japón

ludopatía, anorexia), de actualidad internacional (la Unión Europea), de entretenimiento (micología, viajes) y un programa de coloquios con miembros de la Real Academia Española, especialistas en diferentes disciplinas en el que tomaron parte en 2007 el escritor Luis Mateo Díez, la bióloga Margarita Salas y el lingüista José Antonio Pascual. Por su parte, la propuesta de cursos de formación, incrementó la variedad de su oferta con materias como la geografía del mundo, el arte de fuera de Europa y el Siglo de Oro español.

### **Cine**

En el año se realizaron ciclos de Cine japonés y, una vez más, de Cine y Derechos Humanos. El Servicio Cultural CAI exhibe, además, con regular frecuencia creaciones cinematográficas producidas en Aragón, muchas de ellas con el carácter de estreno y con la presencia de sus directores. En este campo es preciso destacar la puesta en marcha del programa denominado “Proyectaragón”, una muy extensa muestra del panorama audiovisual aragonés que aspira en su amplio desarrollo (todo el último trimestre del año) a dar a conocer y recuperar autores y obras, poner en contacto a los realizadores con el público y, sobre todo, ofrecer buen cine: una contribución a la memoria colectiva y al patrimonio vivo de la comunidad aragonesa.

Continuaron los programas:

- Un Día de Cine.
- XII Festival de Cine Jóvenes Realizadores Ciudad de Zaragoza.
- XXXV Festival de Cine de Huesca.

- Festivales de Fuentes de Ebro y de la Almunia de Doña Godina.

### **Exposiciones**

Las salas CAI-Barbasán, CAI-Huesca y CAI-El Puerto de Santa María continuaron en 2007 como referentes del arte más actual con una especial atención a la producción de los creadores de un entorno más cercano. La Sala CAI-Luzán acogió la obra de artistas consagrados como Begoña Montalbán, Vicente Villarrocha y Manuel Saro. Exhibió también una muestra de pinturas, esculturas y objetos de culto que ilustraban la historia del Templo del Pilar en sus últimos 125 años, los mismos que cumplía la revista “El Pilar”, cuyo aniversario se conmemoraba con esta exposición titulada “Monumentum Laudis”. En Navidad se expuso un belén ideado y montado por la aragonesa Asociación de Amigos del Belén.

## **Otras actuaciones culturales en colaboración**

### **Programa “Prado Itinerante en Aragón”**

Caja Inmaculada y el Museo del Prado suscribieron en 2007 un convenio para traer a Zaragoza dos exposiciones itinerantes formadas por una selección de obras del Museo del Prado.

La primera exposición, titulada “de Van der Hamen a Goya: tres siglos de bodegones y floreros españoles”, prevista para 2008, ofrecerá un repaso histórico de este género durante los siglos XVI, XVII y XVIII, con obras de célebres autores como Goya, Meléndez y Zurbarán.



## Colaboraciones con Ayuntamientos

Por quinto año consecutivo colaboró directamente con los Ayuntamientos de Aragón en todas las localidades donde Caja Inmaculada está presente a través de actividades de tipo cultural, asistencial y deportivo dirigidas a toda la población en función de sus necesidades y de sus preferencias.

### ■ Ayuntamiento de Huesca

Más de 20.000 personas asistieron a las actividades culturales programadas por el Ayuntamiento de Huesca en colaboración con Caja Inmaculada: Feria Internacional de Teatro y Danza, programa “Teatro de Butacas”, “Periferias” y otras actuaciones dirigidas a niños y público en general.

### ■ Ayuntamiento de Teruel

Un año más, Caja Inmaculada colaboró en la Institución Ferial Ciudad de Teruel, con una afluencia de más de 4.000 personas en cada una de las cinco ferias organizadas.

XI edición de la Muestra del Teatro Joven: desde el 4 hasta el 14 de junio jóvenes escolares de los institutos turolenses representaron once obras, con una asistencia de 1.400 personas.

### ■ Ayuntamiento de Zaragoza

A través del Servicio Municipal de Juventud, se apoyó el desarrollo de programas para fomentar actividades de índole social y cultural entre los jóvenes. Cabe destacar:

- Festival de Cine Jóvenes Realizadores Ciudad de Zaragoza.
- Proyecto de integración de espacios escolares: actividades durante el curso escolar y especialmente muestras de fin de curso de distintas disciplinas artísticas.
- Programas de voluntariado y de participación y asociacionismo joven, con la edición de 10.000 ejemplares de la Hoja del Voluntariado, que llega directamente a más de 1.000 entidades aragonesas.
- Proyecto Fábrica de Imágenes, en colaboración con las Casas de Juventud, para promocionar la creación cinematográfica de los jóvenes.



Programa “Prado Itinerante en Aragón”. Presentación



Programa “Prado Itinerante en Aragón”.  
“Ramillete de flores” de Luis Paret  
y Alcázar



Programa “Prado Itinerante en Aragón”.  
“Bodegón con sandías y manzanas en un paisaje”  
de Luis Egidio Meléndez

- Colaboración con el Ciberespacio Morlanes.
- Ciclo de danza “Mayo en Danza” en el Teatro Principal de Zaragoza.
- Programación teatral del Teatro Principal y del Teatro del Mercado.
- Ciclo de Introducción a la Música y de Ópera y Zarzuela en el Auditorio de Zaragoza.
- Programa “Al Museo en Familia” para que familias con niños de edades comprendidas entre 4 y 12 años disfruten de los museos de Zaragoza.
- Programas culturales en barrios rurales: actuaciones teatrales en los centros cívicos y desarrollo de programas para niños y mayores.

#### ■ *Centro Cultural y Juvenil Municipal de Binéfar*

El Ayuntamiento de Binéfar, con la colaboración de Caja Inmaculada, rehabilitó el antiguo matadero de la localidad y lo adecuó para convertirlo en un Centro Cultural y Juvenil, con salas de conferencias y proyecciones, salas de exposiciones, talleres de arte y fotografía y espacios polivalentes.

#### ■ *Centro Cívico Municipal de Monzón*

Se colaboró con el Ayuntamiento de Monzón para rehabilitar un edificio, propiedad del Ayuntamiento, y convertirlo en el Centro Cívico Municipal, que albergará la Concejalía de Participación Ciudadana y ofrecerá espacio a las 62 asociaciones de la localidad.

#### ***Sociedad Filarmónica de Zaragoza***

Desde 2004 la Caja apoya las actividades de la Sociedad Filarmónica de Zaragoza, patrocinando su reconocido programa de conciertos.

#### ***JaJa Festival***

Se trata de un festival de cine y humor que se celebró en Zaragoza en septiembre de 2007. Caja Inmaculada, el Ayuntamiento de Zaragoza y la Fundación Candil colaboraron para hacer posible la tercera edición del festival, en el que se realizaron actuaciones, proyecciones, espectáculos alternativos de humor y el Concurso Internacional de Cortos de Humor.

#### ***Publicaciones***

- “Aragón en sus escudos y banderas” (Guillermo Redondo, Alberto Montaner, María Cruz García). Publicación editada dentro de la colección “Mariano de Pano y Ruata”.
- “Exclusión Social y Mercado Laboral” (Servicio de Estudios CAI – Instituto Aragonés de Empleo).
- “Mercado Inmobiliario de Aragón” (Servicio de Estudios CAI).
- “Evaluación del Impacto de la Expo 2008 sobre el empleo en el año 2006” (Servicio de Estudios CAI – Servicio Público de Empleo Estatal).
- “Empleo y Población de los municipios y comarcas de Aragón en 2006” (Servicio de Estudios CAI – Servicio Público de Empleo Estatal).

- “Artigrama” (Departamento de Historia del Arte de la Facultad de Filosofía y Letras de la Universidad de Zaragoza).
- “El buen nombre del vino. 75 años de la Denominación de Origen Cariñena” (Consejo Regulador de la Denominación de Origen Cariñena).
- “Aragonia Sacra” (Arzobispado de Zaragoza).
- “Rosario de Cristal de Zaragoza” (Real Cofradía del Santísimo Rosario de Nuestra Señora del Pilar).
- “Turia” (Instituto de Estudios Turoleses y Gobierno de Aragón).
- Cuadernos de Economía Aragonesa (Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Zaragoza).
- “Casas de Aragón” (Gobierno de Aragón).
- Libro-Disco “Aragón en Nápoles” (Colección “Aragón”, Prames).
- Libro-Disco “La Jota de ayer y hoy 2” (Colección “Aragón”, Prames).
- Libro-Disco “Simón Tapia Colman” (Colección “Aragón”, Prames).



Publicación “Aragón en sus escudos y banderas”



Libro “Rosario de Cristal de Zaragoza”



Presentación de la tercera edición de JaJa Festival

## Fundación CAI-ASC: Centro Joaquín Roncal

El año 2007 se puede considerar como el año de consolidación del Centro Joaquín Roncal en el panorama social y cultural de Zaragoza. El Centro programó 943 actividades con 2.231 sesiones a las que asistieron 77.800 personas.

La programación de las actividades del Centro se realizó desde tres áreas complementarias:

- Programación Propia: actividades organizadas desde la Fundación CAI-ASC y dirigidas tanto al público en general como a colectivos concretos.
- Actividades en Colaboración: organizadas conjuntamente con entidades y administraciones públicas, que de acuerdo con las líneas generales del proyecto se realizan en las instalaciones del Centro Joaquín Roncal.
- “Casa Abierta”: cesión de espacios, del equipamiento técnico y apoyo por parte del personal del Centro para el desarrollo de las actividades promovidas por entidades sociales, medioambientales y de solidaridad.



La programación de actividades se dirigió a niños, jóvenes y adultos por separado pero también conjuntamente; o incluso, provocando el intercambio intergeneracional, se ofrecieron actividades grupales con un carácter eminentemente formativo, trabajando con la perspectiva de llegar a todos los públicos proponiendo un Centro abierto a todos los ciudadanos. En 2007 el Centro comenzó a programar actividades también en Huesca, Teruel, Alcañiz, Calatayud y Barbastro.

Las 30 exposiciones que se realizaron en el Centro Joaquín Roncal contaron con un público heterogéneo y recibieron más de 26.000 visitantes.

Junto con los programas formativos propios: “Escuela de Vida” y el “Club de Cultura Matinal”, se impartieron otros en colaboración con entidades sociales.

El público infantil y juvenil fue protagonista de muchas actividades formativas: talleres de cocina, talleres artísticos de verano, talleres de cómic, informática para pequeños y mayores e iniciación al vídeo para adolescentes, entre otras.

Más allá del trabajo cotidiano con entidades sociales, culturales, medioambientales y de cooperación al desarrollo, el Cen-

tro Joaquín Roncal se ha constituido como lugar de encuentro y de trabajo para impulsar proyectos comunes y transversales a un importante número de entidades. Para ello el camino que se ha desarrollado es el de ofrecer espacios de trabajo a plataformas y redes aragonesas como son la Coordinadora Aragonesa de Voluntariado, la Red Aragonesa de Entidades para la Inclusión, la Federación Aragonesa de Solidaridad, el Comité Español de Representantes de Minusválidos o la Red Social para la Discapacidad en el Tiempo Libre. Los frutos de este trabajo han sido:

- Cursos de formación.
- Foros de debate.
- Jornadas de trabajo.

La valoración de la programación de música, cine y teatro, viene marcada por el éxito de público del programa “Noches de Verano” de 2007. Los martes cine, los miércoles música y los jueves teatro a las 9 de la noche de los meses de julio y agosto son ya una referencia en el panorama cultural del verano zaragozano. La apuesta por proyecciones cinematográficas de claro contenido social, en versión original subtitulada y la



Teatro Infantil. Nina Frida



Presentación del Programa “Noches de Verano 2007”



Programa “Noches de Verano 2007”

apuesta por artistas aragoneses o estrechamente vinculados a Aragón son las claves del programa.

La misma línea de trabajo se aprovechó para realizar una propuesta diferente a los jóvenes adolescentes. A través del teatro con la obra “Cáasting” producida para la Fundación CAI-ASC, más de 1.000 adolescentes aragoneses se enfrentaron a situaciones cotidianas relacionadas con la violencia, la inmigración o las drogas y pudieron opinar e incluso participar activamente sobre el escenario con los actores. De la misma manera, teniendo como canal el cine y con la película “Pobladores” como fondo, en la que la Fundación CAI-ASC participó en su producción, se abrió un debate sobre la inmi-

gración con la participación de un hombre y una mujer inmigrantes. En definitiva, se trató de hacer protagonistas, de dar la palabra a los jóvenes enfrentándolos directamente a realidades cotidianas a la vez de acercarlos a producciones teatrales y cinematográficas.

La apuesta por el documental social está empezando a dar sus frutos: la calidad de las producciones realizadas, la demanda existente, las entidades y jóvenes participantes, las preselecciones en festivales (incluso premios) o la creación de una Asociación de Documentalistas Sociales Aragoneses proveniente de los alumnos del primer curso de documental social son datos que animan a seguir desarrollando esta línea de trabajo.



## Relación de Obras Sociales y Culturales CAI

Zaragoza	
Departamento de Obra Social CAI Independencia, 10	976 718 102
Centro Joaquín Roncal San Braulio, 5-7-9	976 290 301
Servicio Cultural CAI San Braulio, 5-7-9	976 290 301
Sala Exposiciones CAI Luzán Independencia, 10	976 290 301
Sala Exposiciones CAI Barbasán D. Jaime I, 33	976 290 301
Centro Cultural CAI Pº. Damas, 11	976 227 099
Escuela de Negocios CAI Alcalde Sainz de Varanda, 1-3	976 355 000
Centro de Formación Profesional CAI Cuarte Ctra. Valencia, km. 9	976 503 754
Centro de Formación Empresarial CAI Alcalde Sainz de Varanda, 1-3	976 355 000
Servicio CAI de Documentación Economía Aragonesa (SEDEA) Gran Vía, 4	976 761 789
Biblioteca CAI Mariano de Pano Capitán Portolés, 12	976 290 521

Biblioteca CAI en colaboración con la Universidad de Zaragoza Serrano Sanz, 10	976 569 496
Escuela de Formación para la Mujer CAI Las Fuentes y Jardín de Infancia Batalla de Lepanto, 57-59	976 596 427
Centro CAI de Deporte Adaptado José Luis Pellicer, 30	976 271 039
Centro de la Tercera Edad de Muel CAI Avda. García Giménez, 22. Muel	976 140 001
Centro Deportivo Cultural CAI Santiago Augusto Bebel, 16	976 526 911
Club CAI para la Agrupación de Sordos de Zaragoza y Aragón San Voto, 9, dpdo.	976 200 362
Coral CAI Zaragoza Maestro Serrano, 1	976 551 958
Sede Social Federación de Asoc. de Padres de Alumnos de la provincia de Zaragoza - CAI Sangenis, 1-3	976 328 961
Club CAI "Isabel de Aragón" de la Asociación de Viudas de Zaragoza y provincia Avda. América, 24-26	976 380 054
Residencia Geriátrica Asistida CAI "La Inmaculada" Paseo Colón, 2	976 389 012
Residencia Psicogeriátrica CAI Voluntariado en Geriatria Torremedina, s/n. Garrapinillos	976 781 012

Escuela Granja Taller CAI "Torrevirreina" de Readaptación Social San Ramón, s/n. Movera	976 586 035
Proyecto Hombre Fase I CAI (Centro acogida) Manuela Sancho, 3-9	976 200 216
Centro CAI de Terapia Ocupacional ADISLAF Comuneros de Castilla, 13	976 391 401
Centro de Día CAI - Ozanam Venecia, 32-34	976 278 508
Centro CAI - AFEDA "Virgen del Carmen" Avda. de la Almozara, 77	976 431 211
Centro CAI - Fundación G.E.N.E.S. y G.E.N.T.E.S. Isla Graciosa, 7	976 525 598
Centro CAI-Ozanam de Apartamentos Tutelados y Centro de Día José Luis Pomarón, 7	976 133 420

## Huesca

Servicio Cultural CAI Coso Alto, 11	974 239 522
Escuela de Negocios CAI Coso Alto, 11	974 239 525
Centro de Formación CAI Coso Alto, 11	974 239 525

Sala de Exposiciones CAI Coso Alto, 11	974 239 522
Centro CAI - ATADES Huesca Travesía Ballesteros, 14	974 212 481

## Teruel

Servicio Cultural CAI Joaquín Arnau, 5	978 619 123
Escuela de Negocios CAI Joaquín Arnau, 5	978 619 123
Centro de Formación CAI Joaquín Arnau, 5	978 619 123
Centro Ocupacional CAI -El Jiloca María Moliner, 3. Monreal del Campo	978 863 729
Centro Ocupacional CAI-ADIPCOMI Escucha, 6. Utrillas	978 757 312

## Cádiz

Sala CAI - El Puerto de Santa María Isaac Peral, 6. El Puerto de Santa María	956 861 085
---	-------------

Informe anual 07



**Nuestros intereses son otros:  
apoyar a los jóvenes**

## Club CAI Punto Joven

El club CAI Punto Joven, programa dirigido a jóvenes de 14 a 30 años, realizó numerosas promociones durante 2007, siendo la mayoría de ellas desde la página web [www.caipuntojoven.com](http://www.caipuntojoven.com), donde se registraron 400.000 accesos en el año. A través de esta página, Caja Inmaculada dirige a los más jóvenes campañas específicas, así como promoción de ofertas, servicios y concursos que se renuevan y actualizan para dar respuesta a sus necesidades e inquietudes.

Las acciones desarrolladas en 2007 fueron muy diversas, desde actividades participativas a través de concursos temáticos y campañas de captación de registros, hasta promociones vinculadas al consumo de productos:

- II Concurso de Fotografía Digital. La ganadora del concurso fue obsequiada con una cámara digital y una impresora fotográfica.
- I Concurso de Chistes en Viñetas. Los participantes obtuvieron entradas para un partido del equipo de baloncesto CAI Zaragoza y sus ganadores fueron premiados con un iPod Touch de 8 Gb.
- II Edición del Concurso Pop y Rock en colaboración con el Ayuntamiento de Zaragoza. Los ganadores de cada categoría recibieron como premio la edición de sus respectivos discos, cuyas maquetas habían sido seleccionadas entre todas las presentadas a través de internet. Todos los finalistas fueron premiados con diverso material musical.
- Concurso Motor Show Festival. Los dos ganadores fueron premiados con un curso de Master de Campeones (conducción deportiva de la mano de pilotos famosos).

- Campañas de captación de jóvenes registrados. Durante todo el año 2007 se regalaron entradas para los partidos de los equipos CAI Zaragoza y de CAI Balonmano Aragón a aquellos jóvenes que se registraron por primera vez en la web [www.caipuntojoven.com](http://www.caipuntojoven.com). Asimismo se sortearon entradas para espectáculos de gran acogida entre los jóvenes como El Sueño de Morfeo, Julieta Venegas, Muchachito Bombo Infierno, Miguel Bosé y Wanted.
- Campañas vinculadas a consumo de tarjetas CAI Punto Joven en las que se sortearon y regalaron entradas para conciertos, como el de Serrat y Sabina, partidos de equipos deportivos patrocinados por CAI, así como viajes y estancias hoteleras.

El programa CAI Punto Joven agrupa la oferta de Caja Inmaculada de productos y servicios orientados a jóvenes. En 2007, además de los productos de ahorro y financiación que ya existían en su oferta, se suscribió el Convenio de Colaboración con el Ministerio de Vivienda para la gestión de la Renta Básica de Emancipación para apoyar a los jóvenes beneficiarios de las ayudas reguladas por el RD 1472/2007 de 2 de noviembre.

## Convenios y Patrocinios para jóvenes

Han sido muy numerosos los convenios y patrocinios que se han firmado en 2007 destinados a favorecer a los más jóvenes, constituyendo una parte muy importante del esfuerzo que Caja Inmaculada realiza en colaborar con la sociedad.

## HUESCA

### ■ FOJE

En el mes de febrero se patrocinó el Festival Olímpico de la Juventud Europea, en el que se inauguró el nuevo Palacio de Hielo de Jaca, con gran éxito de participación de las jóvenes promesas europeas.

### ■ 35ª Edición del Festival Internacional de Cine

Este Festival de Cortos se celebró en Junio y Caja Inmaculada fue su principal patrocinador. Está considerado como uno de los más importantes eventos culturales de Huesca y es referencia nacional e internacional, por la participación de cineastas iberoamericanos.

### ■ Feria Internacional de Teatro y Danza

Caja Inmaculada patrocinó esta Feria a través del Convenio de Colaboración con el Ayuntamiento de Huesca. Se trata de una Feria de Teatro profesional en la que durante una semana programadores de toda España vinieron a Huesca a ver obras y contactar con las compañías.



Copa EHF de Balonmano



Play-off del CAI Zaragoza

### ■ CADIS Huesca – Convenio Universidad

En 2007 se suscribió de nuevo el convenio de colaboración entre la Coordinadora de Asociaciones de Personas con Discapacidad, la Diputación Provincial de Huesca, el IASS, la Universidad de Zaragoza y Caja Inmaculada.

En él se establece el desarrollo de actividades de formación e investigación, prácticas de alumnos de la Universidad de Zaragoza y ejecución de proyectos que faciliten la plena integración de las personas con discapacidad.

## TERUEL

### ■ Voleibol Teruel

Caja Inmaculada continuó apoyando durante 2007 la magnífica actuación de su equipo: CAI Voleibol Teruel. Además del primer equipo, Caja Inmaculada patrocinó las categorías inferiores del Club, tanto masculino como femenino.

### ■ Baloncesto

CAI también patrocinó en 2007 el equipo femenino de Baloncesto de la capital, CAI Baloncesto Teruel que participa en la



35ª Edición del Festival de Cine de Huesca

liga de segunda división nacional, así como los equipos base, masculinos y femeninos, del club.

## **ZARAGOZA**

En colaboración con el Instituto Aragonés de la Juventud, se llevaron a cabo los siguientes proyectos:

### ■ Información Juvenil

Edición de la revista “La Carpeta” con una tirada de 11.000 ejemplares. Durante el año 2007 se editaron cuatro números monográficos:

- Recursos para jóvenes emprendedores.
- Estudiar en Aragón. Oferta educativa 2007-2008.
- Movilidad socioprofesional de los jóvenes.
- Escuelas de animadores en el tiempo libre.

Con la edición de estos monográficos se ofrece a los jóvenes información sobre trabajo, estudios y ocio; sirven de asesoramiento en la elección de estudios, la búsqueda de empleo o el inicio de una actividad profesional por cuenta propia.

### ■ Promoción de Jóvenes Creadores

Engloba las convocatorias de tres programas dirigidos a jóvenes entre 18 y 30 años:

- Muestra de Arte Joven: en su XXIV edición participaron 47 jóvenes con 74 obras.
- Concurso de Literatura Joven: en su XIV edición participaron 17 jóvenes con 18 obras.

- Certamen de Cómic: en su III edición participaron 13 jóvenes con 26 obras.

La dotación global de los premios alcanzó los 14.500 euros y fue aportada por CAI. Con los trabajos seleccionados se inauguró una exposición el 18 de octubre en la Sala Goya del Edificio Maristas de Zaragoza que posteriormente viajó a Huesca y Teruel. También se editó un catálogo de la exposición y un libro con una selección de las obras presentadas al Concurso de Literatura.

### ■ Grupo de Teatro

En 2007 se mantuvo el patrocinio iniciado en diciembre de 2003 del Grupo de Teatro del Instituto Aragonés de la Juventud en el que participan 26 jóvenes, y que realizó las siguientes actuaciones teatrales:

Febrero: “Oasis de arena” en la sede de la Asociación de Vecinos de San José de Zaragoza.

Marzo: “Con la vida del otro” en el Centro Cultural El Matadero de Huesca.

Junio: “El mercader de Venecia” en el Salón de Actos del Instituto Aragonés de la Juventud.

Diciembre: “En alta mar de Mrozek” en el Centro Cultural Las Fuentes de Zaragoza.

### ■ Campo de Trabajo de Jarque

Participaron jóvenes de 18 a 26 años durante el mes de julio en la localidad de Jarque de Moncayo ubicada en el entorno del Parque Natural del Moncayo.



En el campo de trabajo se procedió a la reconstrucción de uno de los antiguos alfares, así como al acondicionamiento de la fuente de Guayén y restauración de una bodega en Oseja. Acompañando a las tareas de restauración, se realizó un plan de actividades complementarias que incluyeron visitas culturales a distintas localidades de la Comarca y excursiones al Parque Natural del Moncayo.

### ■ Juventud Aventura y Primavera Viajera

Ambos programas se realizan en colaboración con otras Comunidades Autónomas y cuentan con el patrocinio de Caja Inmaculada. Están dirigidos a jóvenes de 18 a 30 años y les permiten conocer distintos lugares de la geografía española y realizar actividades de aventura en la naturaleza a precios muy reducidos al contar con la subvención del Instituto Aragonés de la Juventud y Caja Inmaculada.

En colaboración con el Área de Juventud del Ayuntamiento de Zaragoza, se realizaron las siguientes acciones:

### ■ Festival de cine Jóvenes Realizadores Ciudad de Zaragoza

La XII edición se celebró en Zaragoza del 5 al 14 de diciembre de 2007 y contó un año más con el patrocinio de Caja Inmaculada. La mayoría de las sesiones a concurso se proyectaron en el Centro Cultural CAI de Paseo de las Damas y en el Centro Joaquín Roncal. Como principal novedad de esta edición cabe destacar que todas las sesiones fueron gratuitas.

Se presentaron 291 obras de alta calidad de las que se seleccionaron para la fase de concurso 81, un 50% de ellas de autores aragoneses.

De forma paralela a la fase de concurso se incluyeron proyecciones en la Filmoteca de Zaragoza con el ciclo “Kimuak”.

Fue destacable la asistencia de público a todas las sesiones, especialmente a las proyecciones a concurso, así como a las galas de inauguración y clausura. A las proyecciones del Centro Cultural CAI asistieron cerca de 1.700 personas.

### ■ Voluntariado

CAI patrocinó en 2007 la hoja del voluntariado, una publicación de carácter mensual que recopila oferta y demanda de voluntariado, así como noticias de interés para las entidades de voluntariado o difusión de sus actividades, de la que se editan 10.000 ejemplares.

Además CAI colaboró en los cursos de formación de voluntarios que se realizaron mayoritariamente en las aulas del Centro Joaquín Roncal de la Fundación CAI-ASC.

Los días 4 y 5 de diciembre se celebraron, con el apoyo de Caja Inmaculada, las VI Jornadas del Voluntariado dirigidas a todas las personas interesadas en participar como voluntario y a quienes ya lo están haciendo, así como a técnicos de la administración que trabajan con organizaciones de voluntariado. En la clausura de las jornadas se hizo entrega de los diplomas de los cursos de formación realizados durante el año.

### ■ Proyecto de Integración de Espacios Escolares

CAI colaboró en las actividades realizadas durante el curso y especialmente en las muestras de fin de curso de distintas disciplinas artísticas:

- Breaking Nappies, el 30 de marzo en la Sala Multiusos del Auditorio de Zaragoza: Exhibición - concurso de diferentes grupos de break-dance en sus distintas especialidades y niveles, en colaboración con la Asociación Cultural Versus.
- XX Edición de la Muestra de Teatro Joven para grupos de teatro amateur compuestos por jóvenes de 12 a 29 años de edad, que se realizó del 24 de abril al 26 de junio, en el Centro Cultural CAI.
- XVIII Muestra de Danza Jazz en la que cerca de 60 grupos mostraron su trabajo durante los días 21 y 22 de mayo en el Teatro Principal.

#### ■ Fábrica de Imágenes

En 2007 se inició, en colaboración con las Casas de Juventud, el proyecto de creación cinematográfica Fábrica de Imágenes. El 21 de mayo se proyectaron en el Centro Cultural CAI los cortometrajes realizados por jóvenes participantes en este programa.

En colaboración con el Departamento de Educación, Cultura y Deporte del Gobierno de Aragón se llevaron a cabo las siguientes iniciativas:

#### ■ Invitación a la lectura

El programa Invitación a la lectura tiene como principal objetivo el fomento de la lectura de los alumnos aragoneses, favoreciendo el contacto directo de éstos con autores de primer nivel nacional e internacional. En el curso 2006-2007 se celebró la décimo novena edición con una notable participación que demostró, un año más, el éxito del programa.

Dentro del programa se establece la convocatoria de los Premios *Invitación a la Lectura* al mejor trabajo literario presentado por un grupo de alumnos, que el curso 2006-2007 obtuvo el IES Pedro Laín Entralgo de Híjar (Teruel). El premio lo entregó en la presentación del curso 2007-2008 el autor Luis Mateo.

#### ■ Ciencia Viva

El curso 2006-2007 corresponde a la décimosexta edición de este programa que trata de acercar la ciencia a los alumnos de secundaria, a centros de primaria y educación de adultos.

En el marco de esta actividad se programan conferencias, exposiciones y viajes y se coordina la edición de la revista "A Ciencia Cierta".

#### ■ Coup de Théâtre

En este programa se realizan talleres de teatro en francés en centros de Secundaria. En 2007 se impartieron 22 talleres en los que participan 243 alumnos de toda la comunidad.

También incluye el festival internacional de teatro que se desarrolla en el IES Pirámide de Huesca. A este festival asisten como espectadores 9 centros con un total de 451 alumnos. Además 5 centros actuaron en festivales en el extranjero:

- Dos centros en Agadir (Marruecos).
- Uno en Bordeaux (Francia).
- Uno en Pécs (Hungría).
- Uno en Arad (Rumanía).

En "La Classe au Théâtre", los alumnos de secundaria asisten a la representación de una obra que pone en escena una compañía francesa, previamente trabajada en su centro mediante

un dossier elaborado por las coordinadoras del programa. El curso 2006-2007 se llevó a cabo en el IES Virgen del Pilar. Hubo seis sesiones en las que participaron 2.090 alumnos.

### ■ Un Día de Cine

En la VIII edición de “Un Día de Cine” se llevaron a cabo 33 sesiones (5 más que en la edición anterior). Se editaron 4 cuadernos didácticos y participaron un total de 6.200 alumnos y 210 profesores de 48 centros de todo Aragón. El programa se ha consolidado en sus años de andadura y es muy solicitado por los centros.

Además en marzo de 2007 y en colaboración con la Fundación CAI-ASC, se hicieron sesiones de cine con 90 asistentes en las que participó un mediador intercultural. Tras la proyección se celebraron debates de gran interés.

### ■ CD San Jorge

Para la conmemoración del día de San Jorge de 2007 se realizó la edición de un CD interactivo dirigido a los 70.000 alumnos de educación primaria de la Comunidad Autónoma que enlazó algunos contenidos propios del currículum aragonés con un soporte multimedia dirigido al entorno familiar, con un enfoque eminentemente lúdico y divertido.

El CD incluía aspectos relativos a la Leyenda de San Jorge, los símbolos de Aragón (la Bandera, el Escudo y el Himno), así como las instituciones aragonesas (El Justicia de Aragón, Las Cortes y el Gobierno Aragonés). La leyenda fue traducida y grabada por niños en el habla propia de diferentes zonas de la Comunidad Autónoma, dando la posibilidad de escuchar el relato como lo contarían en diferentes comarcas.

Con este material se pretende fomentar el reconocimiento de los símbolos de Aragón en edades muy tempranas y que los niños mayores conozcan el origen y peculiaridades de los mismos.

Este proyecto propuso al alumnado actividades divertidas que fomentan el conocimiento mediante el juego, la anécdota y las situaciones disparatadas, de manera que se adquieran conocimientos significativos y duraderos.

### ■ Agenda escolar

Las Agendas Escolares son un instrumento de planificación, autocomunicación y reflexión desde una perspectiva del alumno como protagonista del aprendizaje. Se conciben como un instrumento de relación entre el alumno, la familia y el equipo educativo del Centro. Se editan dos diseños diferenciados y adaptados al nivel del alumnado correspondiente:

- 2º y 3º Ciclos de Educación Primaria.
- Educación Secundaria Obligatoria.

Con el objetivo de hacer atractivo el uso de la Agenda, además de trabajar cada curso escolar temas que complementen el currículum, se introduce un “hilo conductor” que se desarrolla mediante información, sugerencias de actividades, concursos, pasatiempos, etc. Los temas de los últimos cursos han sido “Al pie de la letra” y “Viaje al centro de nuestra tierra”.

### ■ Aragón en Vivo

Aragón en Vivo quiere impulsar espacios innovadores para la socialización y el aprendizaje del alumnado de los centros y aulas de innovación aragoneses. Permite además a los grupos

de alumnos y sus profesores el acercamiento a los bienes naturales, sociales, artísticos y culturales de la propia comunidad, e incluso el conocimiento de otras realidades del estado español.

La iniciativa se compone a su vez de varios programas educativos:

- Las Aulas de Innovación (Naturaleza, Arte y Cultura) tienen por objeto complementar las programaciones de los distintos niveles educativos a los que se dirige, mediante la estancia de las aulas en espacios singulares que permiten la aproximación didáctica al patrimonio natural y artístico y a los usos y costumbres sociales y culturales de ámbitos concretos de nuestra comunidad.
- Los C.R.I.E. (Centros Rurales de Innovación Educativa) son espacios educativos innovadores con amplia experiencia y reconocimiento pedagógico en el apoyo a la socialización y el aprendizaje de los alumnos de la escuela rural de Aragón. Facilitan la convivencia de alumnos y profesores y suministran recursos educativos al profesorado de las pequeñas escuelas de la comunidad.

**Participación en Aulas de Innovación 2006/2007**

	Centros participantes	Número de alumnos
Naturaleza, Arte y Cultura en Cantavieja	10	398
¿Vamos a la granja? IFPE San Blas	15	858
Granja Escuela de Movera	90	4.674
Aula de innovación de Daroca	25	802

**Participación en el C.R.I.E. de la Venta del Olivar 06/07**

	Centros participantes	Número de alumnos
Participación 2006-2007	37	819

**Jornadas de Orientación Profesional**

Como en cursos anteriores en 2007 se continuaron celebrando las Jornadas de Orientación Profesional en Zaragoza, Huesca y Teruel. Con el apoyo de Caja Inmaculada las Jornadas acercan la experiencia profesional de los ponentes a los alumnos de últimos cursos de bachillerato o ciclos formativos, facilitándoles la elección de su futuro profesional.

Caja Inmaculada además colabora en otros programas dirigidos a jóvenes y orientados principalmente al fomento de las actividades educativas y deportivas.

**Programa Galacho de Juslibol**

Caja Inmaculada colabora con el Ayuntamiento de Zaragoza desde el año 1993 en el desarrollo de un programa educativo en el Galacho de Juslibol. Dentro del convenio que mantienen ambas entidades se abordan los siguientes programas:

- Atención al centro de visitantes.
- Programa educativo con población escolar.
- Programa educativo con población general.
- Programas específicos con la población de los barrios rurales próximos: Juslibol, Monzalbarba y Alfocea.
- Programa de voluntariado ambiental.



Durante el curso escolar 2006-2007 participaron en los programas citados 6.000 escolares y 8.000 adultos y se realizaron 36 sesiones de trabajo con 150 voluntarios.

### ■ Juegos Escolares de Aragón

Caja Inmaculada continuó patrocinando la celebración de los Juegos Escolares de Aragón así como la web [www.juegos-escolaresdearagon.com](http://www.juegos-escolaresdearagon.com) que recoge información actualizada del calendario de competiciones, clasificaciones por equipos y noticias deportivas de interés.

Durante el curso 2006-2007 se desarrolló la vigésimocuarta edición de los Juegos Escolares de Aragón con una participación de 37.969 escolares en 34 especialidades deportivas.

Los deportes de esta edición fueron:

- Especialidades de equipo: baloncesto, balonmano, béisbol y softball, fútbol sala, fútbol, jockey hierba, jockey sala, rugby, voleibol, voleyplaya y waterpolo.
- Especialidades individuales: ajedrez, atletismo, badminton, campo a través, ciclismo, deportes de invierno, deportes tradicionales, escalada deportiva, gimnasia artística, gimnasia rítmica, halterofilia, hípica, judo, kárate, natación, pelota, salvamento y socorrismo, tenis de mesa y triatlón.

En la coordinación y correcto funcionamiento de los juegos colaboraron 1.132 técnicos y 964 delegados deportivos que junto a los 37.969 escolares suponen un total de 40.065 participantes.

### ■ Actividades Deportivas de la Universidad de Zaragoza

El año 2007 se renovó el convenio de patrocinio con la Universidad de Zaragoza por dos años más.

La dotación del convenio se destinó principalmente a:

- Promoción de actividades deportivas universitarias.
- Apoyo a la realización de manifestaciones culturales.
- Apoyo a proyectos de investigación.
- Fomento de la movilidad internacional de estudiantes en países no europeos.

El Servicio de Actividades Deportivas se encarga de programar y coordinar cursos de formación deportiva y actividades de competición, tanto a través del Campeonato Universitario de Aragón como de los Torneos Sociales, contando todos ellos con el patrocinio de CAI. Durante el curso 2006-2007 participaron en actividades deportivas universitarias más de 6.000 personas y se solicitaron un número similar de tarjetas deportivas que permiten el uso de las instalaciones de los distintos campus.

### ■ Programa “Entra en acción”

En Zaragoza destaca el programa de actividades deportivas “Entra en acción”, organizado por Zaragoza Deporte Municipal S.A. y patrocinado por CAI desde 1992, para el desarrollo de actividades físicas y deportivas.

Son varios los programas que aglutinan una serie de actividades deportivas que posibilitan que cerca de 30.000 ciudadanos puedan participar en ellas:

- Programa en edad escolar.
- Programa para jóvenes, adultos y tercera edad.
- Programa de actividades en la naturaleza.

Además de ello, cabe destacar en 2007 la celebración en el mes de junio de la I Fiesta Acuática de fin de curso para los

escolares inscritos en el Programa de Natación Escolar. En esta primera edición se ha contado con la participación de 1.000 niños.

## Venta de entradas

Los clientes más jóvenes de Caja Inmaculada pudieron adquirir de forma rápida y cómoda a través de cajeros, teléfono e internet las entradas para todos los conciertos, espectáculos y eventos culturales y deportivos más destacados de Aragón. Mediante estos canales se dispensaron más de 350.000 entradas, aumentando el volumen de ventas en 2007 un 9% respecto al año anterior.

En Zaragoza se distribuyeron entradas de espectáculos celebrados en los principales recintos: Auditorio, Teatro Principal,

Pabellón Príncipe Felipe, Plaza de Toros, etc. Cabe destacar los conciertos de Julieta Venegas, Sabina y Serrat, Miguel Bosé y Los Chicos del Coro. Como en años anteriores, se vendieron todos los festejos populares de las Fiestas del Pilar y el espectáculo de *Disney on Ice Princesas*.

A final de año, se incorporaron a la venta de tickets los cines Palafox, Cervantes y Elíseos.

En la ciudad de Huesca se distribuyeron de forma exclusiva todos los espectáculos organizados por el área de cultura del Ayuntamiento de esta localidad, en sus dos principales recintos: el Centro Cultural del Matadero y el Centro Cívico Santiago Escarpín. También se vendieron las entradas del Festival de Cine de Huesca, con una gran repercusión en esta ciudad.

En 2007 se vendieron los pases nocturnos de EXPO 2008, así como el resto de entradas, continuando el buen ritmo de venta.



Espectáculo de *Disney on Ice Princesas*



Promoción para la venta de entradas de los cines Palafox, Cervantes y Elíseos



Presentación de la gira de Serrat y Sabina

Informe anual 07



**Nuestros intereses son otros:  
el grupo CAI sigue creciendo**

# Red de oficinas

Caja Inmaculada abrió en 2007 13 nuevas oficinas: 3 en Zaragoza, 2 en Teruel, 2 en Guadalajara, 1 en Castellón, 1 en Lérida, 1 en Logroño, 1 en Cádiz, 1 en Valencia y 1 en Sevilla.



Nueva oficina en Alcañiz

Distribución de oficinas		2007
Zaragoza capital	108	
Zaragoza provincia	76	
<b>Zaragoza</b>		<b>184</b>
Huesca capital	8	
Huesca provincia	16	
<b>Huesca</b>		<b>24</b>
Teruel capital	6	
Teruel provincia	14	
<b>Teruel</b>		<b>20</b>
Madrid capital	2	
Madrid provincia	3	
<b>Madrid</b>		<b>5</b>
Guadalajara capital	2	
Guadalajara provincia	1	
<b>Guadalajara</b>		<b>3</b>
Tarragona provincia	4	
<b>Tarragona</b>		<b>4</b>
Cádiz provincia	3	
<b>Cádiz</b>		<b>3</b>
Lérida capital	1	
<b>Lérida</b>		<b>1</b>
Logroño capital	1	
<b>Logroño</b>		<b>1</b>
Castellón capital	1	
<b>Castellón</b>		<b>1</b>
Valencia capital	1	
<b>Valencia</b>		<b>1</b>
Sevilla capital	1	
<b>Sevilla</b>		<b>1</b>
<b>TOTAL</b>		<b>248</b>

Nuestros intereses son otros:  
el grupo CAI sigue creciendo



Informe anual 07



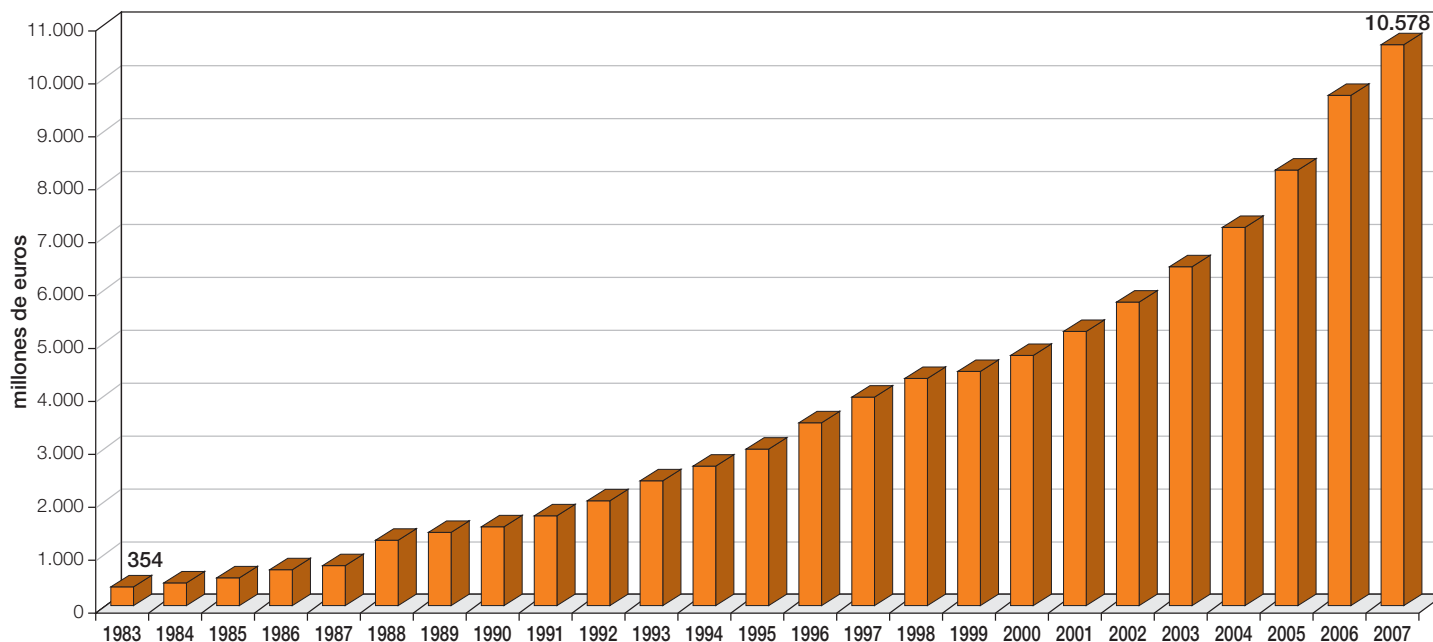
## Recursos de Clientes

Caja Inmaculada, fundada en 1905, al cierre de su primer ejercicio gestionaba 10.000 pesetas (60 euros) en recursos de clientes; actualmente supera los 10.500 millones de euros, si bien la evolución mayor se ha producido los últimos años, ya que hace sólo 25 años apenas superaban los 350 M€.

Esta evolución ha sido posible gracias a la apertura del sistema financiero y al continuo crecimiento de productos y servicios de la Caja, así como a la mayor dotación de recursos para atender a sus clientes allá dónde estén.

Hace 25 años CAI tenía 94 oficinas y 566 empleados; al finalizar el año 2007 eran 1.304 empleados los que, desde una red de 248 oficinas, daban servicio a los más de 625.000 clientes de la Caja.

Evolución de los recursos de clientes de CAI en los últimos 25 años



# Participaciones Empresariales

Durante el último ejercicio la cartera de inversiones empresariales de Caja Inmaculada se vio incrementada notablemente, pasando de 74 sociedades a principios del ejercicio a 97 sociedades a 31 de diciembre de 2007, alcanzando una inversión de más de 300 millones de euros que abarca todos los sectores económicos con gran potencial de crecimiento dentro de la actividad económica regional y nacional.

La clasificación en el balance de las participaciones empresariales se realiza atendiendo al grado de vinculación de CAI:

- 1. **Participaciones en empresas del grupo:** derechos sobre el capital de otras sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja y sometida a la dirección única de ésta (participación superior al 50% o mayoría de derechos de voto en el Consejo de Administración).
- 2. **Participaciones en empresas Multigrupo:** aquellas en las que los socios mantienen el control conjunto de la sociedad.
- 3. **Participaciones en empresas asociadas:** derechos sobre el capital de otras sociedades, no pertenecientes al grupo

económico de la Caja, con las que existe una vinculación importante, generalmente determinada por el hecho de que representen al menos un 20% y que están destinados a contribuir a la actividad y a los resultados normales del grupo.

- 4. **Otras acciones y títulos de renta variable:** aquellas inversiones con un porcentaje en el capital inferior al 20% y con las que no se mantiene un vínculo especial.

El grupo financiero CAI, para la formulación de sus estados contables consolidados, está formado en la actualidad, además de por la propia Caja, por otras 15 sociedades en las que Caja Inmaculada tiene una participación directa (13) o indirecta (2) de más del 50% de las acciones o de los miembros del Consejo de Administración. Gestiona un activo total de 10.079 millones de euros.

La política de inversión tiene como objetivo principal contribuir activamente al desarrollo económico regional a través de la inversión en empresas aragonesas. Además, con el propósito de diversificar la cartera, durante los últimos años se ha ampliado el ámbito de actuación geográfico, realizando inversiones tanto a nivel nacional como internacional.

## Datos a 31/12/2007

Tipo de empresa	Participación	Número	Inversión (miles de euros)	Porcentaje
Grupo	> 50%	13	148.878	48%
Multigrupo	control conjunto	1	7.783	2%
Asociada	entre 20% y 50%	17	45.224	15%
Otras participaciones	< 20%	66	108.310	35%

Informe anual 07



**Nuestros intereses son otros:  
estar cerca de todos nuestros clientes**

## Canales de Atención a Clientes

Caja Inmaculada continúa, año tras año, acercándose a sus clientes mejorando tanto los canales tradicionales como los canales a distancia.

Canales de atención a clientes		
	2006	2007
Empleados	1.271	1.304
Oficinas	238	248
Cajeros	349	375
Terminales en Punto de Venta	5.096	4.925
Tarjetas	348.588	368.647

Durante 2007 CAI siguió incorporando nuevas tecnologías para conseguir mejor atención y mayor rapidez e incrementar la seguridad en la operatoria con los clientes.

Dentro de las nuevas aplicaciones incorporadas en 2007, cabe destacar:

- Gestión de factura electrónica, de acuerdo a la última normalización de la AEAT, tanto propias como intercambiadas por clientes.
- Puesta en producción de un programa piloto de Marketing Dinámico.
- Implantación de un sistema de Gestión Documental que permitirá la eliminación de copias y archivos físicos, así como una mayor rapidez en tramitaciones de todo tipo de expedientes.

- Adaptaciones para cumplimiento de MIFID (Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros).
- Adaptaciones de Cajeros, TPVs y tarjetas al nuevo estándar EMV.
- Nuevo producto para cobertura de tipos de interés. Concesión de créditos a través de CELERIS.

Para mejorar la calidad de las gestiones, CAI ha participado en un proyecto de Satisfacción de Clientes, con 30 Cajas de Ahorros, siendo CAI la segunda en puntuación global, con un índice de satisfacción del 8,7 sobre 10. También ha participado en un proyecto de benchmarking de índice de calidad, según normas EFQM (Fundación Europea para la Gestión de la Calidad), alcanzándose una puntuación de 407 puntos, lo que sitúa a Caja Inmaculada en la posición de empresas excelentes (Club 400).

## Certificación ISO

A final de 2007 Caja Inmaculada fue la primera entidad financiera de España que obtuvo la máxima certificación de sus sistemas de gestión de seguridad de la información para todos sus procesos de negocio, conforme a la norma ISO/IEC 27001.

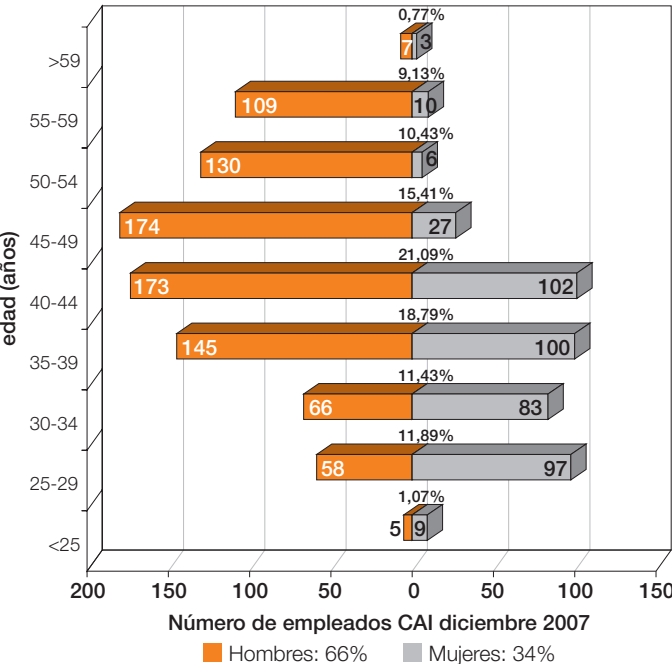
Esta certificación, que revisa todos los aspectos organizativos y técnicos asociados a la gestión de la seguridad, viene a avalar el compromiso de Caja Inmaculada de alcanzar los estándares más elevados de calidad en la gestión de la seguridad de los datos de nuestros clientes a través de los distintos canales (oficinas, internet, teléfono...), requiriendo un sistema de mejora continua, con revisiones periódicas, para mantener el nivel exigido por este estándar.

# Recursos Humanos

## Estructura

La plantilla de Caja Inmaculada a 31 de diciembre de 2007 era de 1.304 empleados, lo que supuso un aumento de 33 personas respecto al ejercicio anterior.

### Distribución plantilla por edad y sexo



Las mujeres representan el 34% del total de la plantilla, elevándose este porcentaje al 51% entre los empleados menores de 40 años.

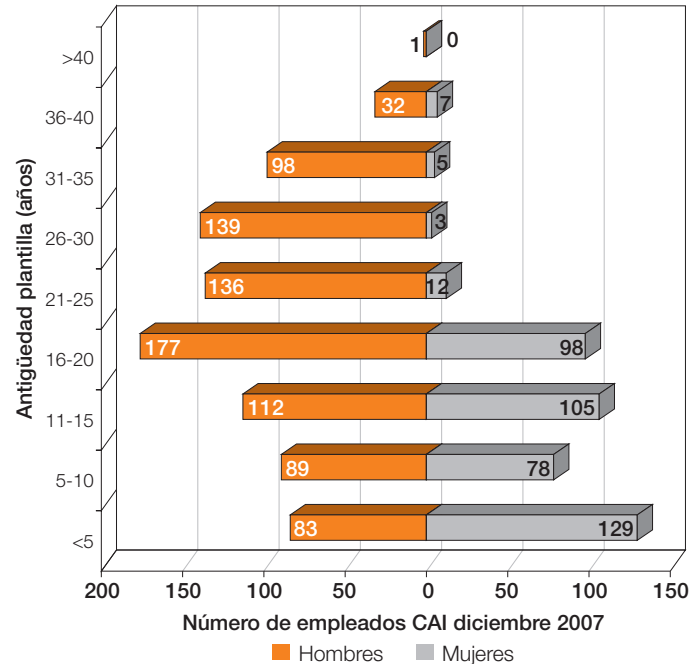
### Distribución geográfica de la plantilla

Provincia de Zaragoza	1.081	83%
Provincia de Huesca	92	7%
Provincia de Teruel	68	5%
Otras provincias	63	5%

La edad media de la plantilla es de 41 años, con una media de 17 años de antigüedad.

La distribución de la plantilla por antigüedad es la siguiente:

### Distribución de la plantilla por antigüedad



## Formación

Siguiendo las políticas de formación, en el Plan de Formación 2007/2008 se ofrecieron cursos en los bloques formativos siguientes:

- Asesoramiento: financiero, fiscal y análisis del riesgo
- Habilidades comerciales: técnicas de venta, negociación, planificación comercial
- Administración: productos financieros, gestión y normativa.

Dentro de cada bloque, se pusieron en marcha nuevos cursos como Fiscalidad de Pymes, Derecho de Sucesiones y Donaciones y su fiscalidad, Programa Avanzado de Ventas, Seguros, etc.

Hay que destacar este año la preparación de un grupo de empleados del examen que acredita el título de Asesor Financiero Europeo nivel I por parte de EFPA (Asociación Europea de Planificación Financiera) España, obteniendo unos resultados excelentes todos ellos.

Dentro del Plan de Acogida, los empleados de reciente incorporación realizaron cursos específicos diseñados para facilitar las competencias necesarias para el buen desarrollo de su trabajo en CAI, comenzando con un Curso de Acogida.

Caja Inmaculada participó, un año más, a través de distintos Convenios de Colaboración, en Programas de Prácticas Formativas, que ofrecen a un gran número de estudiantes de la Universidad de Zaragoza y de varios Institutos de Formación Secundaria la posibilidad de realizar sus prácticas en distintos centros de trabajo de la Caja.

## Comunicación interna

Uno de los objetivos más importantes de la política de Recursos Humanos es establecer una comunicación directa entre los empleados y el equipo directivo. De las acciones realizadas durante 2007 con este fin, cabe destacar:

- La elaboración de un Manual de Acogida para facilitar la integración de los nuevos empleados en la Caja, que recoge información sobre la historia y órganos de gobierno, las cifras y datos más significativos del Grupo CAI y de la Obra Social, normativa laboral, beneficios sociales, seguridad y salud en la empresa, política de participación, etc.
- Más de cuarenta reuniones de Dirección General y Recursos Humanos con diferentes grupos de empleados. En estas reuniones se ha convocado a toda la plantilla y se configuran como grupos de trabajo en los que se ponen en común cuestiones de interés; de hecho, la participación directa de los empleados ha servido para detectar problemas, buscar soluciones e implantar diversas mejoras relacionadas con el negocio, los procedimientos y las herramientas de trabajo.

En 2007 se publicó el número 30 de La Ventanilla, revista interna cuatrimestral del Grupo Caja Inmaculada abierta a la participación de todos los empleados.

## Desarrollo profesional

En Caja Inmaculada se posibilita y fomenta el desarrollo profesional de las personas dentro de la organización, procurando la adecuación de las aspiraciones personales con las necesidades de la entidad.

La evolución en las labores y tareas que se ejercen en cada destino, permite el enriquecimiento profesional, adquiriendo mayores competencias y destrezas.

Periódicamente se realiza el seguimiento del desarrollo de las competencias, tanto de las personas en prácticas como de las que integran la plantilla, mediante entrevistas personales del colaborador con su responsable directo y Recursos Humanos.

Como herramientas de apoyo, en 2007 se pusieron en marcha dos programas que inciden en diferentes momentos de la vida profesional:

#### ■ Programa de Tutorías.

Enmarcado dentro del Plan de Acogida, está dirigido a los empleados que se incorporan a nuestra Entidad, piezas fundamentales en nuestro proceso de crecimiento.

Se trata de que cada nuevo colaborador cuente con un tutor que facilite su integración y le apoye en la incorporación de los valores que nos guían para desarrollar su trabajo de manera exitosa.

#### ■ Programa de Mentoring.

Destinado a empleados que asumen responsabilidades directivas de especial nivel o dificultad. En estos casos, se pretende ofrecer el apoyo de una persona con más experiencia en labores de dirección que pueda dar consejo, orientación y ayuda.

### Política participativa

Caja Inmaculada dispone de dos vías formales para la comunicación de mejoras por parte de los empleados: los Grupos de Participación y el Buzón de Sugerencias.

Ambas tienen un elevado nivel de implicación por parte de la plantilla, lo que proporciona una mejora continua.

#### ■ Grupos de Participación:

Los Grupos de Participación están formados por equipos voluntarios de entre 5 y 10 miembros que realizan estudios detallados de aspectos de mejora que detectan, basándose en una metodología propia, proponiendo la solución más adecuada para su resolución. Desde su creación en 1993 se han finalizado 1.198 propuestas, de las que 29 corresponden al ejercicio 2007. A 31 de diciembre, el número de empleados que participaban en esta actividad ascendía a 292, repartidos en 42 Grupos. La composición es muy variada, tanto por las funciones que realizan sus miembros en su trabajo diario como por su distribución geográfica.

Grupos de participación	2007
Propuestas	32
Empleados	291
Grupos	42

El 23 de mayo se realizó una reunión general de todos los componentes de los Grupos y el Comité de Política Participativa en el salón de actos de la sede central de la Caja, con el fin de asistir a una sesión de formación impartida por un consultor externo y compartir las experiencias vividas durante el último año.

El 25 y 26 de octubre de 2007 se celebró el XV Congreso de Participación y Mejora de la Asociación Española para la Calidad, en

el que Caja Inmaculada tuvo un papel relevante con la asistencia de una representación de los componentes de los Grupos y la exposición del trabajo elaborado por el Grupo de Participación nº 5 “Simulador de compra de vivienda: préstamo o fondos propios”, colaborando en la organización del encuentro.

#### ■ Buzón de Sugerencias:

En 2007 se realizaron 581 sugerencias por 264 empleados, alcanzando la cifra de 856 sugerentes y 9.088 sugerencias desde la puesta en marcha del Buzón a finales de 2001. Durante todo este periodo se han aprobado 450 sugerencias, de las que se han implantado 377 y permanecen en estudio 122.

## Hermandad de Empleados

Durante el año 2007 se realizaron una amplia gama de actividades que relacionamos a continuación:

### Cultura

La oferta de cursos de la Hermandad continuó aumentando, con una participación de 185 asociados y familiares:



Coro de la Hermandad en Torreciudad

- Bailes de salón, bailes latinos y danza del vientre.
- Continuación al taller de restauración de muebles.
- Curso de iniciación a la magia.
- Curso de mus.
- Curso de introducción a la imagen digital con Photoshop.
- Curso de cata de vinos, nivel I, en el que se crearon dos grupos por su amplia participación.

La Hermandad apoyó mediante subvenciones la asistencia de nuestros asociados a espectáculos deportivos (CAI Baloncesto Zaragoza, CAI Balonmano Aragón y Real Zaragoza), a obras teatrales (Teatro Principal y Teatro del Mercado) y a los ciclos de música clásica en el Auditorio de Zaragoza.

Se convocaron concursos culturales en 2007 de fotografía, pintura, dibujo infantil y literarios (de relatos y poesía). Destacó la alta participación y la calidad de los trabajos presentados.

Además destacó la positiva participación de la Hermandad en los concursos culturales convocados por ACRECA (Asociación Cultural y Recreativa de Empleados de Cajas de Ahorros) en 2007 en los que se han obtenido, un año más, numerosos premios.



Grupo de Teatro Kairós



El día del Pilar un grupo de asociados y familiares participaron en la tradicional Ofrenda de Flores a la Virgen en representación de la Hermandad.

El **Coro de la Hermandad** participó en distintos conciertos, intercambios con otras corales, bodas y otras celebraciones, con un total de 17 actuaciones. Sus integrantes continuaron recibiendo clases de vocalización.

**Grupo Kairós Teatro:** el 26 de mayo debutó con gran éxito el Grupo II, estrenando la obra “La venganza de la Petra” en el Centro Cultural del Paseo de las Damas. Posteriormente, el 17 de noviembre, con la misma obra, llenó el Centro Cívico Teodoro Sánchez Punter.

El 14 de diciembre, el Grupo I realizó el preestreno de la obra “Aunque sea un sueño” en el Centro Cívico Teodoro Sánchez Punter, y el estreno oficial coincidió con la actuación cultural dentro de los actos de la Fiesta Anual de la Hermandad.

A título individual, cabe destacar a Jesús Alzuet, empleado de CAI, por su actuación en la obra “Trifulca de Venecia” representada por la compañía profesional “Teatro de la Ribera” en el Teatro Principal de Zaragoza.

En 2007 se editó el número 85 de la Revista Cauce, que refleja de manera gráfica a modo de anuario, todas las actividades realizadas el año anterior, así como la publicación de las colaboraciones recibidas de los asociados.

## Deportes

A final de 2007 las secciones deportivas activas en la Hermandad sumaban un total de 23, una de ellas de nueva creación (fútbol sala Madrid), y otra en proceso de creación (karting).

Entre las actividades llevadas a cabo y participaciones de los equipos de la Hermandad, resultan destacables por su relevancia y resultados las siguientes:

- La sección de atletismo, organizó el VIII Campeonato ACRECA Intercajas de Media Maratón en Zaragoza, del 4 al 6 de mayo. Resulta destacable que el equipo de CAI se proclamó campeón por equipos. A nivel individual se obtuvieron tres segundos puestos en las categorías, masculino senior, femenina absoluta y veteranos B. Esta sección de Atletismo fue proclamada con la mención de “Mejor Deportista 2007”.
- En el Campeonato ACRECA Intercajas de Pesca, celebrado en Ávila, el equipo de Caja Inmaculada fue campeón en la competición por equipos y además ocupó los cuatro primeros puestos en la competición individual.
- El equipo CAI fue subcampeón por equipos ACRECA de esquí, además de obtener un primer y segundo puesto a nivel individual.
- El Grupo de Senderismo Esbarre realizó este año su salida número 100.
- La Hermandad fue nombrada en la última Asamblea de Deportes de ACRECA, celebrada el 24 de noviembre en Madrid, la segunda asociación de Cajas con mayor participación. Igualmente, fue destacada como la segunda asociación que más competiciones ha organizado en los últimos 8 años.

En las actividades realizadas en 2007 participaron un total de 852 personas entre asociados y acompañantes.

### **Apartamentos**

Se mantuvieron en explotación los 26 apartamentos de los que dispone la Hermandad, en los que se acometieron diferentes mejoras. Se contabilizaron un total de 3.552 estancias.

### **Actos sociales**

En diciembre se celebró el tradicional Festival Infantil con la actuación de Los Titiriteros de Binéfar, en el que se hizo entrega de los premios a los ganadores de los concursos de relatos y de dibujo, obsequiando también con un libro a todos los participantes. También se entregaron juguetes previamente elegidos por los niños.

La Fiesta del Parque de Atracciones tuvo una participación de 779 niños y sus familias.

El Día de Campo, supuso una jornada de convivencia familiar, con una participación de casi 200 personas y en la que se visitó la villa de Albarracín (Teruel). Por la tarde, se llevó a cabo una breve excursión al espacio denominado “Paisaje Protegido del



Día de Campo: Albarracín (Teruel)

Ródeno”, donde se contemplaron, entre extrañas formaciones rocosas, pinturas rupestres que existen en la zona.

### **Zonas**

Con el objetivo de acercar la Hermandad a los núcleos donde residen asociados alejados del ámbito de Zaragoza capital, la Junta Directiva organizó cuatro encuentros: en Barbastro (zona oriental provincia de Huesca), en Andorra (zona Bajo Aragón turolense), en Huesca (zona occidental provincia de Huesca) y en Illueca (zonas de Calatayud y La Almunia). Estas reuniones contaron con una participación total de 140 asociados.

Los asociados de la zona del Ribagorza, organizaron una visita cultural al Espacio Pirineos en la localidad de Graus, donde la Hermandad colaboró y estuvo presente a través de nuestro vocal de cultura.

Como cada año, la Junta Directiva organizó una reunión informativa para dar a conocer la Hermandad a los nuevos asociados de reciente ingreso en CAI.



Cursos de cocina

### **Excursiones**

Este año se realizaron cuatro salidas:

- Gran Premio de Fórmula 1 en el circuito de Montmeló.
- El Circo del Sol en Barcelona.
- Ruta de los Monasterios catalanes.
- Viaje de 8 días a Turquía.

En total, en estos viajes participaron 150 personas entre asociados y familiares.

### **Otros**

La Fiesta Anual de la Hermandad tuvo lugar el viernes 12 y sábado 13 de enero. Actuó la Compañía Teatro Che y Moche, con el espectáculo “Oua Umplute”, contando con éxito de público. Al día siguiente, se celebró la eucaristía en la Parroquia de El Salvador de Villanueva de Gállego, con la intervención del Coro de la Hermandad. Seguidamente, en el Complejo Hostelerero Sella tuvo lugar la Cena de Hermandad que contó con una participación de 1.634 personas.

Se produjo en la Junta Directiva una profunda renovación de cargos, por finalización de mandato estatutario y jubilación. Como consecuencia de ello, se incorporaron tres nuevos vocales a la Junta, y se renovaron los cargos de Presidente y Coordinador.

Se creó y puso en marcha, la nueva página web de la Hermandad, en la dirección <http://hermandad.cai.es> que servirá, a partir de ahora, como medio de comunicación del asociado con la Hermandad. Esta web, permite que todos los asocia-

dos, tengan las mismas posibilidades de acceso a la información y a las actividades de la Hermandad.

A fecha 31 de diciembre de 2007, la Hermandad de Empleados de Caja Inmaculada contaba con 1.482 asociados.

## **Productos**

La oferta comercial de Caja Inmaculada se amplió en 2007 con productos y servicios pensados para todos los clientes.

### **Depósitos a Plazo**

Caja Inmaculada seleccionó en 2007 las mejores oportunidades de inversión para sus clientes, con una oferta permanente que incluye las seis emisiones de “Depósito Doble” que se llevaron a cabo, así como otros productos concretos, con diferentes plazos y sistemas de retribución, adaptados todos ellos a las mejores condiciones posibles del mercado en el momento de su lanzamiento (“Depósito 10”, “Depósito Dinámico 5”, “Depósito 48”, “Depósito Especial 5%” y “Depósito 15”).

### **Fondos de Inversión**

Se incorporaron las novedades en fondos, en línea con las últimas tendencias del sector y como respuesta a la situación y evolución del mercado. Así, CAI amplió su oferta con “CAI Depósito FI”, un fondo que realiza sus inversiones en depósitos a plazo de duración no superior a 12 meses de entidades financieras y por ello con gran estabilidad en su valor liquidativo.

Para maximizar el binomio rentabilidad/riesgo, también se incluyen otros fondos VaR (valor en riesgo): “AC Conservador

VaR 3”, “AC Moderado VaR 7” y “AC Dinámico VaR 11”. Con una rentabilidad promedio referenciada al euribor más un diferencial, su característica principal es un control permanente sobre las pérdidas.

Con el fin de satisfacer otras demandas, se constituyó el fondo CAI Garantizado Eurostoxx FI, con un periodo de garantía de 3 años, cuya comercialización finalizó en el plazo previsto.

### Seguros de Ahorro

A principios de marzo de 2007 se comercializó CAI Vida Ahorro Sistemático, un Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS), ajustado a las especificaciones recogidas por la Ley 35/2006 del IRPF, que bajo la forma contractual de seguro de vida, persigue lograr una renta vitalicia asegurada y los beneficios fiscales de dicha norma.

### Financiación

La Caja inició el año con el lanzamiento de la Hipoteca Mixta, en la que el tipo de interés durante los primeros cinco años es

fijo, como alternativa ante la evolución al alza de los tipos de interés. Fue el producto estrella en el 4º Certamen Inmobiliario de Zaragoza, evento patrocinado por CAI.

En esa misma dirección, se impulsó la Hipoteca Fórmula 2, que junto con la anterior, se convirtieron en referentes de la oferta hipotecaria, con ventajas especiales para el sector joven en cuanto a límites y porcentaje sobre valor de tasación.

La Caja continuó atendiendo las necesidades del inicio del curso escolar, con una nueva campaña “Vuelta al cole”, destinada a facilitar a las familias el pago de los gastos con motivo del comienzo del curso escolar, mediante diferentes fórmulas: Credicolegio, Credicajero, préstamo a interés preferente, etc.

También se puso en marcha el Programa AutoCAI, incluyendo financiación y seguros de automóvil, con la novedad de la “bonificación familiar” en el tipo de interés y en la comisión de apertura.

En el marco promocional se llevaron a cabo diversas ofertas promocionales de artículos, cuya compra ha sido financiada por la Caja: “Turbochef Di4”, “4 joyas en su mesa”, etc.



Depósito 48



Fondo de Inversión Garantizado



Campaña “Vuelta al Cole”

## **Tarjetas**

En 2007 se inició la comercialización de la Tarjeta Solred para uso profesional, medio de pago especializado y autorizado por la Administración Tributaria para el Gasóleo Profesional, que facilita la devolución del Impuesto sobre Hidrocarburos a los profesionales.

Durante el mes de abril tuvo lugar la Campaña “Champions League 2007”, acción promocional desarrollada por MasterCard y dirigida a los titulares de tarjetas EURO 6000 MasterCard y Maestro.

## **Campañas**

De mayo a junio se desarrolló la campaña anual de renta, en la que numerosos clientes se beneficiaron de los servicios que ofrece la entidad para la confección de su declaración. La oferta de la Caja incluía fórmulas de financiación tanto para el pago de las declaraciones positivas como para adelantar la devolución del impuesto. Caja Inmaculada es la cuarta entidad financiera de entre todas las cajas de ahorros, bancos y cajas rurales a nivel nacional en número de declaraciones presentadas por internet y la novena en número total de declaraciones.

En el mes de noviembre se inició la campaña anual de Planes de Pensiones 2007, con una triple oferta de productos: Planes de Pensiones CAI en sus diversas modalidades, Plan de Previsión Asegurado (PPA) y un nuevo Plan garantizado: “CAI Pensiones Horizonte 3 – 2008”.

El año 2007 fue también muy activo en los seguros de riesgo:

- En el mes de enero, la Caja ofreció a los funcionarios públicos pertenecientes a las mutualidades MUFACE, ISFAS y

MUGEJU la posibilidad de elegir la compañía Caser para la cobertura de sus necesidades sanitarias durante el año.

- En el mes de marzo se iniciaron sendas campañas promocionales de Segur CAI Hogar y Segur CAI Auto, en ambos casos con el incentivo de diversos regalos por contratación del seguro de hogar o de automóvil, en función de la compañía aseguradora elegida.
- En el mismo marco se realizó una campaña de promoción de Segur CAI Salud durante los meses de julio y agosto, orientada a incrementar la contratación de pólizas familiares.

## **Profesionales y Empresas**

En el año 2007 CAI se ha dedicado especialmente al mundo profesional y de la empresa. En este contexto, participó en el mes de octubre en el encuentro “Expopyme 07, II Salón profesional de productos y servicios para las pymes”, en el que se presentaron nuevos productos para empresas (e- factur@ CAI, Tarjeta CAI Visa Business y “Cobertura de tipos”, un instrumento de cobertura para protegerse del riesgo de subidas de tipos de interés).

Como entidad pionera en la facturación electrónica, CAI puso en marcha su nuevo servicio “e-factur@ CAI”, basado en tecnología Internet. Su objetivo es facilitar a los clientes la generación de facturas en formato digital, con el reconocimiento y la validez de la Agencia Tributaria, eliminando así la factura tradicional en papel.

Asimismo, incorporó a su oferta la Tarjeta de crédito CAI Visa Business para la gestión y control de los gastos propios de la actividad de empresas y profesionales. La tarjeta nace dotada

de diversas ventajas, como seguros especiales gratuitos (accidentes, asistencia en viaje, anticipo de efectivo, cancelación de viaje, responsabilidad civil, etc.), bonificaciones en la tasa de emisión de billetes en CAI Viajes, descuentos y ofertas de Privilegios Euro 6000, etc.

De forma más genérica, también se llevó a cabo una campaña de promoción del Club CAI Profesional, con una actualización de los productos y servicios destinados a profesionales independientes, bonificaciones especiales en los seguros asimilados al sector y la creación de otros nuevos, como Segur CAI Asistencia Jurídica Profesional y promociones especiales (Telefónica)

## Servicios

### Servicio de Estudios

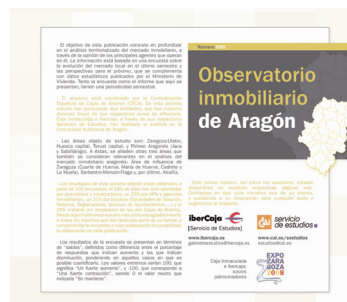
El Servicio de Estudios continuó trabajando durante 2007 en la elaboración y difusión de publicaciones sobre la situación económica y social de Aragón.

Uno de los principales objetivos del Servicio de Estudios es mantener acuerdos de colaboración con distintas instituciones públicas y privadas para realizar trabajos de investigación y divulgación sobre temas de interés actual. Entre las nuevas publicaciones destacamos:

- “El mercado inmobiliario de Aragón en 2006”: por primera vez, y en colaboración con el Colegio de Registradores, se elaboró esta publicación en la que se realiza un análisis pormenorizado del mercado inmobiliario e hipotecario aragonés, mediante el estudio de un amplio número de variables procedentes de las escrituras de compraventa y constituciones de hipotecas inscritas en los Registros de la Propiedad aragoneses. La mayor parte de la información se presenta a un nivel de desagregación geográfica más detallado que el provincial y regional, permitiendo conocer las particularidades de las principales zonas de actividad inmobiliaria en Aragón.
- “Exclusión social y mercado laboral”: desde hace años, el Instituto Aragonés de Empleo y Caja Inmaculada colaboran realizando estudios sobre el mercado laboral y la sociedad aragonesa. En este marco, ambas instituciones se plantearon la



Publicación "Sector exterior en Aragón"



Publicación "Observatorio Inmobiliario de Aragón"



Publicación "Empleo y Población en los municipios y comarcas de Aragón 2006"



necesidad de abordar un monográfico sobre los grupos sociales en riesgo o situación de exclusión, integrando el punto de vista tanto de los propios protagonistas como de las asociaciones, empresas y agentes sociales que los atienden.

- “Evaluación del impacto de la Expo 2008 en el empleo del año 2006”: dentro de la colaboración iniciada el año anterior para desarrollar una colección de publicaciones sobre el impacto de la Exposición Internacional en el territorio aragonés, se elaboró con el Instituto Aragonés de Empleo (INAEM) y el Servicio Público de Empleo Estatal (SPPE) un estudio en el que se realiza una estimación del volumen de empleo que en 2006 se crearon en Zaragoza y su entorno como consecuencia de los trabajos preparatorios de la Expo 2008. El trabajo abarca aspectos sobre la evolución de la inversión realizada en los distintos proyectos y un análisis del empleo creado en las provincias aragonesas hasta diciembre de 2006.
- “Empleo y Población en los municipios y comarcas de Aragón 2006”: por quinto año consecutivo, en colaboración con el Servicio Público de Empleo Estatal (SPPE) y el Instituto Aragonés de Empleo (INAEM), se publicó este anuario, con un CD interactivo que proporciona, para cada uno de los municipios, comarcas y provincias aragonesas, información sobre un amplio número de variables del mercado de trabajo. Se ha realizado un esfuerzo en la mejora de la aplicación, ya que se ha consolidado como una herramienta imprescindible para el análisis territorial del mercado laboral aragonés.
- “Anuario 2006 del sistema financiero en Aragón”: esta publicación, realizada desde 2002 conjuntamente con el Instituto Aragonés de Estadística, recoge los principales datos de

evolución de oficinas y negocio de las entidades de depósito en Aragón.

- “Observatorio inmobiliario de Aragón”: es una publicación semestral que analiza el mercado inmobiliario aragonés, con información obtenida de los principales agentes: promotores y constructores, agentes de la propiedad inmobiliaria, técnicos del sector y empleados de Cajas de Ahorros. La publicación forma parte de un trabajo que coordina la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).
- “Sector exterior en Aragón”: trimestralmente, en colaboración con la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza, se elabora esta publicación que ofrece de forma resumida y sintética, los datos más relevantes para seguir las relaciones comerciales de Aragón con el exterior.
- “El mercado laboral en las comarcas aragonesas”: esta colección de publicaciones trimestrales, realizada en colaboración con el INAEM, ofrece una visión de la realidad laboral en las comarcas, mediante el análisis gráfico y estadístico de los principales indicadores. En los números editados en 2007 se incluyen análisis específicos sobre la formación y el empleo, los mayores de 45 años y las empresas de trabajo temporal.

El Servicio de estudios elaboró también diversos estudios sobre los principales sectores económicos aragoneses, entre los que se pueden destacar: el sector de la construcción, la industria automovilística, el turismo y la energía fotovoltaica.

Con objeto de conseguir una amplia difusión, todas las publicaciones se distribuyeron entre las instituciones y grupos interesados, además de encontrarse disponibles en nuestra página web ([www.cai.es/estudios](http://www.cai.es/estudios)).

## CAI Patrimonios

Esta unidad de Caja Inmaculada especializada en la gestión de patrimonios, fue constituida en 1991 y cuenta ya con más de 1.300 clientes.

Durante 2007 su actividad se centró en tres grandes áreas:

- Planificación Patrimonial: diseñando, asesorando y actualizando la estructura patrimonial más adecuada a cada cliente.
- Actividad Financiera: asesorando y gestionando de forma personalizada las inversiones financieras de los clientes, en diferentes productos y mercados.
- Servicios Patrimoniales: ofreciendo una amplia gama de servicios complementarios y diversos.
- Productos Estructurados a medida, Contratos de Gestión de Carteras y Gestión y administración de S.I.C.A.V.S.

## CAI Directo

Durante el año 2007 se atendieron 144.400 llamadas en CAI Directo, destacando la operatoria bursátil y la contratación de productos a distancia. Entre todas las consultas y operaciones realizadas cabe destacar los siguientes puntos:

- Incremento del 20% del número de consultas relacionados con tarjetas.
- Incremento del 7% en operatoria de traspasos y transferencias de clientes.

- Incremento de las consultas atendidas sobre actividades de la Obra Social de la Caja (cursos, exposiciones,...), doblandose el número de llamadas recibidas en el año anterior.
- Incremento del número de llamadas recibidas por el soporte al servicio CAI On Line, principalmente en consultas sobre programas de gestión de ficheros.
- Incremento de consultas relacionadas con el programa Edad 3, recibiendo llamadas tanto de información como de reservas para actividades de este grupo de clientes.

Se atendieron un 10% más de llamadas del servicio Infoasistencia CAI, el cual permitió a los clientes de nuestra entidad obtener información general y asistencia en una amplia diversidad de temas de carácter no financiero. Las principales consultas fueron:

- información sobre direcciones y teléfonos.
- contactos con compañías de seguros.
- temas de asistencia en el hogar.
- información de ocio, cultura, transportes, viajes, etc.
- anulación de tarjetas.

CAI es una entidad orientada hacia el cliente y muestra de ello son las 3.500 encuestas que se realizaron para conocer las opiniones de los clientes y mejorar gracias a sus sugerencias. Se realizaron encuestas sobre los siguientes temas:

- Contratación de un préstamo hipotecario vivienda.
- Cajeros automáticos.
- Asistencia del seguro multirriesgo hogar.
- Opinión general sobre la entidad.



## CAI On Line

CAI On Line siguió incorporando novedades en su servicio durante 2007, dentro de los siguientes apartados:

### Seguridad

Se puso en marcha el acceso a CAI On Line con DNI electrónico, siendo una de las primeras Entidades en incorporarlo y ofrecerlo como alternativa al método tradicional de identificación con código de usuario y PIN.

También se incluyó un nuevo seguro de fraude en banca electrónica, con una póliza que da cobertura hasta un límite de 18.000 euros por siniestro y año de seguro por asegurado.

### Calidad de Servicio

Se continuaron realizando encuestas de calidad entre nuestros clientes, añadiendo una sobre los nuevos servicios de alertas por SMS.

## Mejoras Operativas

Se realizaron las declaraciones de IRPF con respuesta on-line de la AEAT (Agencia Estatal de Administración Tributaria) sin necesidad de certificado individual; se mejoró en el tratamiento de las órdenes de librados o ficheros de norma 58. También se produjo una renovación de las plataformas Java para recepción de ficheros, incrementando sustancialmente su seguridad.

Cabe destacar la integración en CAI On Line del nuevo servicio de e-factura ofrecido por la Caja, que permite, tanto a grandes empresas como a PYMES y autónomos o profesionales, enviar sus facturas electrónicamente, almacenándolas en CAI y facilitando igualmente sus procesos de cobros y pagos.

## Cajeros automáticos y medios de pago

En el año 2007 se inició la venta de entradas de los cines Palafox, Cervantes y Elíseos a través de la red de cajeros automáticos.



Página de acceso a CAI On Line

También se realizó la homologación y adaptación de cajeros a EMV, así como la adaptación de todos los soportes de pago situados en Grandes Superficies.

Las cifras más relevantes del año pasado fueron:

Medios de pago		2007
	Operaciones	Importe en millones de €
<b>Terminales</b>		
Cajeros	15.092.246	1.132
Comercios	6.281.421	337
<b>Tarjetas</b>		
Cajeros	7.241.795	724
Comercios	9.012.806	489

## Internet

Como continuación al proceso de adaptación de nuestra web corporativa [www.cai.es](http://www.cai.es) a las normas internacionales de accesibilidad, se inició un proceso de auditoría de sus páginas que finalizó con la certificación otorgada por Technosite, empresa perteneciente a la Fundación ONCE, que acredita que la web satisface los requisitos de accesibilidad de Nivel Doble-A.

Además continuaron las mejoras en distintas secciones de la misma:

- Se renovó la estructura de la Sala de Prensa y Servicio de Estudios.

- Se incorporó una nueva sección que permite gestionar ofertas de productos a nuestros clientes con pago mediante TPV virtual.
- Se mejoró la gestión de envío de boletines periódicos gracias a la utilización de un nuevo gestor de correos electrónicos.

También se desarrollaron nuevas webs para:

- Venta de Entradas: se desarrolló Caitickets, que permite unificar las distintas plataformas de venta de entradas con las que se conecta CAI, incluyendo módulos de banners y de información específica por espectáculo, así como un completo buscador.
- CAI Viajes: renovó su web pasando a realizar reserva y venta on-line de sus servicios. Asimismo se inició la distribución de un boletín periódico con información sobre novedades y ofertas.
- CAI en Casa: se desarrolló la web de la sociedad, que mantiene permanentemente actualizada la oferta de sus productos.
- CAI Bolsa: se renovó su web incorporando importantes mejoras visuales y permitiendo nuevas conexiones con servicios de noticias y cotizaciones. Se permitió a los clientes el acceso en modo de consultas a sus carteras de valores.

Se realizaron mejoras en los siguientes sitios web:

- CAI Aragón, incorporando una nueva tecnología de visitas virtuales 360° a pantalla completa.
- CAI Tú, distribuyendo las secciones para facilitar el acceso de los usuarios.

- CAI Punto Joven, renovando la estética que nos permite comunicar mejor las distintas ofertas de productos y campañas promocionales para el público joven.

## Clubes CAI

### Club CAltú

El Club organizó este año cerca de 500 actividades, con 9.500 asistentes, entre las que destacaron las colonias de Semana Santa, verano y Navidad, concursos en la web, concurso de cuentos, talleres de diversas actividades, la fiesta CAltú y participación en cabalgatas, carnavales y otras ferias. También se sortearon entradas gratuitas entre sus 20.000 socios para espectáculos deportivos y para el Megabús de Zaragoza.

### Club Edad 3

El club Edad 3, continuó con el programa de actividades de ocio, formación, culturales y deportivas dirigidas a cubrir el tiempo libre de sus socios (clientes de la Caja mayores de 55 años con pensión domiciliada). En 2007 participaron en estas

actividades 6.000 clientes; además se continuó ofreciendo los servicios de teleasistencia, asesoramiento de herencias, adelanto del cobro de la pensión, la organización de viajes a diferentes destinos nacionales, etc.

### Club CAI Punto Joven

Además de ofrecer ventajosos productos financieros, destacó por su amplia oferta de ocio con concursos, descuentos y sorteos de entradas para eventos deportivos, viajes y espectáculos como Pop y Rock, Muchachito Bombo Infierno, El Sueño de Morfeo, Julieta Venegas, Serrat y Sabina o el espectáculo Wanted.

En total, Caja Inmaculada sorteó entre los socios de estos clubes más de 6.300 entradas gratuitas para todo tipo de espectáculos y actividades.

## Colaboraciones

### Programa de Microcréditos de Caja Inmaculada

Caja Inmaculada fue la primera entidad financiera en la Comunidad Autónoma de Aragón, y una de las primeras a nivel nacional,



Concurso de Dibujos CAltú



Fiesta CAltú en el Parque de Atracciones



Espectáculo Disney on Ice

en ofrecer financiación a personas con dificultades para acceder al sistema bancario tradicional, por tener escasos recursos económicos y por la imposibilidad de aportar garantías o avales.

Desde su inicio se han concedido 1.048 operaciones por un importe total de 8 millones de euros que han beneficiado a 3.000 personas aproximadamente.

Para desarrollar este programa de microcréditos, la Caja cuenta ya con el apoyo de 31 entidades sociales y empresariales:

- Asociación Aragonesa de Empresas de Inserción (AREI).
- Asociación El Puente-Lo Pont de Fraga.
- Asociación de Acompañantes Donald Winnicot.
- Asociación P.I.S.O.
- AVALIA, S.G.R
- Cáritas Huesca
- Cáritas Jaca
- Cáritas Barbastro-Monzón.
- Cáritas Tarazona.
- Cáritas Teruel.
- Cáritas Zaragoza.
- Casa de la Mujer.
- CC.OO-Aragón.
- Centro Sociolaboral Oliver.
- CEOS (Confederación de Empresarios Oscense).
- CEZ-SACME (Servicio de Apoyo para la Creación de Microempresas).
- Cruz Roja Huesca.

- Cruz Roja Zaragoza.
- Excelentísimo Ayuntamiento de Huesca.
- Fundación para el Desarrollo Económico del Alto Aragón.
- Fundación El Tranvía.
- Fundación Federico Ozanam.
- Fundación Picarral.
- Fundación San Ezequiel Moreno.
- Fundación Secretariado Gitano.
- Instituto Aragonés de la Mujer.
- Instituto de Crédito Oficial (ICO).
- Parroquia Nuestra Señora Del Carmen.
- SECOT (Seniors Españoles para la Cooperación Técnica).
- Servicios Parque Delicias, S. L
- UGT-Aragón.

Los beneficiarios de los microcréditos pueden adquirir bienes de primera necesidad, pagar fianzas para acceder a una vivienda en régimen de alquiler, conseguir un visado que les permite trabajar en España, atender necesidades sanitarias, facilitar la reagrupación familiar en el caso de los inmigrantes, o financiar iniciativas de autoempleo y creación de microempresas.

### **Convenio de microcréditos con AVALIA, S.G.R.**

En 2007 se renovó el convenio de microcréditos que CAI tiene suscrito con AVALIA, S.G.R.; este programa viene a complementar el propio programa CAI de apoyo a iniciativas de autoempleo y creación de microempresas.

## Red Española de Microfinanzas

Caja Inmaculada ratificó en 2007 su compromiso de promoción del microcrédito como instrumento de lucha contra la exclusión social y financiera, adhiriéndose a la Red Española de Microfinanzas.

## Nuevos aragoneses

En el año 2005 Caja Inmaculada se unió a otras 32 Cajas de Ahorros para facilitar a sus clientes inmigrantes el envío de dinero a sus países de origen en las mejores condiciones, utilizando una plataforma de envío común a través de la Central de Cajas de Ahorro (CECA). A finales de 2007, CAI era la tercera Entidad, dentro de esta plataforma de CECA, en cuanto al importe del volumen enviado, con casi 10.000 operaciones realizadas por una cifra global superior a los 9 millones de dólares.

Caja Inmaculada puso a disposición de sus clientes procedentes de otros países su oferta comercial en 5 idiomas, para que el idioma no suponga una barrera en el acceso a todos nuestros servicios financieros.

Esta política integradora ha dado como resultado que el 79% de los nuevos clientes de 2007 sean de otras nacionalidades, y que el 55% de los empadronados, según estimaciones del INE a 1 de enero de 2007, sean clientes CAI.

## Tramitación de las ayudas de la PAC y de seguros agrarios

Caja Inmaculada tramitó en 2007 las solicitudes de ayuda de la Política Agraria Común de sus clientes agricultores y gana-

deros y les asesoró en la contratación de los seguros agrarios más convenientes a sus necesidades.

Se tramitaron 5.200 expedientes de ayuda de la PAC. Además, nuestros clientes se beneficiaron de nuestro asesoramiento y de la tramitación de las solicitudes y cesiones de derechos de Pago Único, así como de la cumplimentación de las alegaciones al SIGPAC (Sistema de Información Geográfica de la Política Agraria Común).

CAI Mediación de Seguros contrató 3.072 pólizas de seguros agrarios; lo que ha supuesto un incremento del 8,71% respecto a la campaña anterior.

## Otras colaboraciones y patrocinios

### Cultura

#### ■ Fiestas del Pilar:

Un año más CAI patrocinó las Fiestas del Pilar de Zaragoza y estuvo presente de forma concreta en tres actividades de dichas fiestas: escenario en la Plaza del Pilar, Comparsa de Cabezudos y el Parque Infantil de las Marionetas, trasladado este año al Parque Grande, lo que facilitó una mayor afluencia de público.

#### ■ Cabalgata y Carnaval Infantil:

En 2007 CAI patrocinó el Carnaval Infantil, organizado por el Ayuntamiento de Zaragoza. Este acuerdo incluyó la presencia de CAI en la divulgación del evento en todos los colegios de Zaragoza y en la celebración que tuvo lugar en el Pº Independencia, con la fachada del edificio de CAI como protagonista, ya que fue donde se desarrolló el pregón del carnaval y un espectáculo de danza vertical.

### ■ Gran Gala Lírica:

Con motivo de la inauguración de la primera oficina de CAI en Guadalajara, se escenificó una noche lírica en el Teatro Buero Vallejo a la que acudieron clientes de CAI y en la que se pudieron escuchar fragmentos de diferentes operas y zarzuelas. El evento estuvo coordinado por Jesús Quílez, tenor y líder de la Orquesta Caballero.

### ■ Mayo en Danza:

Este ciclo, iniciado en 2005 se ha convertido en el evento de referencia aragonés, relacionado con la danza.

En el año 2007 tuvieron lugar las actuaciones de las compañías de Philippe Genty, Miguel Ángel Berna, Antonio Gades y Sara Baras que, con su espectáculo “Sabores”, volvió a cautivar al público que abarrotó el Teatro Principal.

La colaboración para el ciclo se establece a través del Patronato Municipal de las Artes Escénicas y de Imagen.

### ■ Ciclo de Iniciación a la Música y Ciclo de Grandes Concier-tos de Otoño:

Como ya viene siendo tradicional, Caja Inmaculada patrocinó uno de los Ciclos de música clásica que se realizaron en el Auditorio de Zaragoza. En esta ocasión el ciclo estuvo compuesto por intérpretes de talla internacional y artistas nacionales cuyas actuaciones congregaron a un gran número de público. Vasily Petrenko, Pichas Zukerman o Sir John Elliot Gardiner son algunos ejemplos de la categoría del mismo.

### ■ Ciclo de Introducción a la música:

También realizado por el Auditorio de Zaragoza. Este ciclo, patrocinado por CAI, pretende acercar la música clásica a todo tipo de público.

## Deporte

### ■ Fórmula Karting:

Con la colaboración de “Ciudad del Motor de Aragón” y la Federación Aragonesa de Automovilismo, se puso en marcha un proyecto de iniciación al karting, pionero en nuestra Comunidad. En esta primera edición, 110 niños recibieron clases impartidas por técnicos de la federación. La fase final



Fórmula Karting Aragón 2007



Copa EHF Balonmano



Carrera San Silvestre 2007 en Zaragoza



de este evento se realizó en la “Ciudad del Motor” y contó con la presencia de Pedro Martínez de la Rosa, quien aleccionó a los futuros pilotos sobre aspectos técnicos y tácticos de carrera.

#### ■ Balonmano:

CAI Balonmano Aragón puso por primera vez en la final europea de la Copa EHF a un equipo aragonés. Además consiguió el sexto puesto en la liga ASOBAL, logrado también por primera vez por un equipo aragonés. Como socio patrocinador de la Federación Aragonesa de Balonmano, Caja Inmaculada fue protagonista en los actos conmemorativos que se celebraron en 2007 por el del 50º aniversario de la implantación de este deporte en Aragón.

#### ■ Baloncesto:

El año pasado, el CAI Zaragoza volvió a batir el récord de número de abonados de todo el baloncesto español y estuvo a punto de entrar a formar parte de la liga ACB.

#### ■ Voleibol:

En 2007 el CAI Voleibol Teruel se afianzó en la superliga y fue uno de los equipos referente en la competición. Durante algunas jornadas lideró la liga y en la mayoría de ellas estuvo entre los tres mejores equipos.

#### ■ Atletismo:

Durante 2007 Caja Inmaculada fue patrocinador de diversas pruebas de atletismo que contaron con numerosos atletas de talla internacional:

- Mitin de Atletismo “Gobierno de Aragón”: la prueba de 800 metros femeninos contó con la participación de una de las mejores atletas de todos los tiempos; María Mutola, además de Mayte Martínez o Hasna Benhassí y Kenenissa Bekele.
- I Milla CAI Corredor del Henares en Alcalá de Henares: contó con la participación del club Ajalkalá y con atletas de la talla de Marta Domínguez, Mayte Martínez, Arturo Casado, Alberto García, José Redolat o Juan de Dios Jurado, entre otros.
- 10 Km. “Ciudad de Castellón”: discurrió por el centro de la ciudad y contó con un gran número de participantes.
- Carrera San Silvestre de Zaragoza: en la que se superó el récord de participantes, alcanzando la cifra de 1.650 atletas.

### **Empresas**

Caja Inmaculada patrocinó en 2007 varios eventos dirigidos a empresas, como “Expopyme 07, II Salón profesional de productos y servicios para las pymes” en el que se presentó el nuevo producto e-factura.

CAI también copatrocinó las actividades del Club de Marketing; en concreto en 2007 concluyó el ciclo político de conferencias y comenzó el ciclo dedicado a la economía, que contó con la presencia de importantes conferenciantes.

La Asociación de Promotores Constructores de Aragón contó con el patrocinio de CAI en su primera jornada divulgativa sobre la situación del sector.

## ExpoZaragoza 2008

### Recinto Expo

En 2007 se intensificaron notablemente los trabajos en el meandro de Ranillas debido a la premura de los plazos. El trabajo fue ininterrumpido en todas las obras y más de 2.400 per-

sonas trabajaron día y noche durante todo el año para concluir las en el plazo previsto. Al finalizar el año se apreciaba ya la estructura definitiva de los edificios más emblemáticos y del resto de infraestructuras y edificaciones.

Todas estas obras estaban encaminadas a la organización en dos áreas de la primera Exposición Internacional:



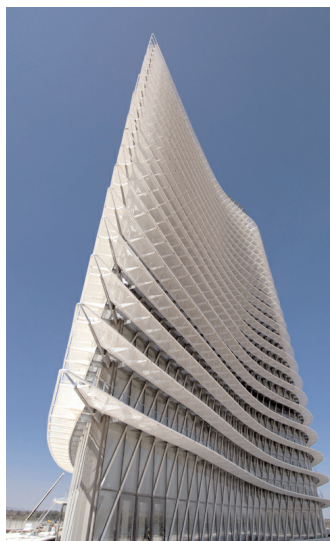
Vista aérea general del meandro de Ranillas



- El propio recinto Expo
- El Parque del Agua, que se convertirá en el espacio verde gratuito y equipado de referencia de la ciudad. Tendrá gran cantidad de zonas de recreo infantiles y de restauración, un centro Termal, comisaría de Policía, varias playas fluviales, el edificio que albergará la sede de la Secretaría de la Década del Agua 2005-2015, un embarcadero, etc.

Dentro del recinto, se encuentran construcciones que resultan especialmente destacables por ser grandes obras con especiales diseños y características técnicas.

Es el caso de la Torre del Agua, edificio emblemático, obra del arquitecto Enrique de Teresa, que es el elemento vertical más reconocible del recinto Expo. Destaca tanto por su gran volu-



Torre del Agua



men acristalado como por su especial forma en gota de agua en altura.

El Pabellón Puente, obra de Zaha Hadid Architects e Ingeniería Ove Arup, es una de las entradas principales a Expo 2008. Este puente es el único habitado en España y uno de los pocos en el mundo con esta característica.

El Acuario Fluvial será el acuario de agua dulce más grande de Europa y el único en España con una combinación tan rica de especies de agua con reptiles, mamíferos y anfibios. El Acuario formará parte de los equipamientos que la ciudad de Zaragoza recibirá tras la celebración de la Exposición Internacional, contribuyendo al desarrollo de la función turística de la ciudad.

En 2007 se fueron construyendo los edificios que albergarán los distintos pabellones:

- Pabellón de las Comunidades Autónomas, uno de los más grandes del recinto Expo.
- Pabellón de Aragón, inspirado en las formas de la cestería tradicional de la región.
- Pabellón de España, concebido bajo criterios de ahorro energético, con una gran cubierta que proporciona sombra al edificio.

Además, el recinto se completa con un total de seis plazas temáticas independientes. Son arquitecturas efímeras que, en concepto de “Gotas Temáticas”, se utilizarán para fines expositivos.

### ***Venta de entradas***

En 2007 se confirmó el éxito de la venta anticipada de pases de temporada y de entradas de tres días para la Expo: así en enero de 2007 se agotaron los 30.000 pases de temporada puestos a la venta tan solo dos meses antes. El mismo éxito tuvo la venta de 35.000 pases de temporada nocturnos, que se pusieron a la venta el día 23 de abril de 2007 y que se agotaron en mayo.



Venta de entradas para la Expo en las oficinas CAI

A final de 2007 se inició la venta de los pases y billetes de telecabinas para el acceso al recinto por este medio.

Todos los tipos de entradas para la Expo se pueden adquirir en cajeros CAI y en [www.cai.es](http://www.cai.es). Además el punto establecido por Expo para realizar el canje de los pases de temporada y nocturnos está ubicado en el centro Joaquín Roncal de la Fundación CAI-ASC hasta el comienzo de la muestra.

### ***Gran adhesión de países***

Durante 2007 fueron confirmando su participación en la muestra 90 países, lo que asegura la representación de más del 50% de la población mundial.

Los participantes oficiales se distribuirán en ocho grandes edificios de dos plantas, conectados por una cubierta ajardinada y por un espacio logístico en la planta sótano.

Los pabellones de países se localizan en el Área de Participantes Internacionales. El espacio se fue perfilando durante el año 2007 conforme a las grandes áreas ecogeográficas del Mundo:

- Islas y Costas
- Oasis
- Bosques Templados
- Selvas Tropicales
- Montañas
- Mediterráneo
- Praderas, Estepas y Sabanas

En el centro del Área de Participantes Internacionales se situarán los países de África Subsahariana, América Latina y la Comunidad del Caribe.

### **Agua y desarrollo sostenible**

El órgano de referencia en materia de agua y desarrollo sostenible en Expo 2008 es la Tribuna del Agua.

A través de la Tribuna del Agua se pretende cambiar las formas de relacionarnos con el agua y de hablar de ella. Se quieren encontrar objetivos mejores a los que hasta ahora se han utilizado para relacionarnos con el agua. Pretende ser un encuentro de conocimientos, reflexiones y experiencias para generar nuevas propuestas y aprovechar soluciones probadas que permitan superar las limitaciones actuales y los desafíos que se pronostican en materia de agua y desarrollo sostenible.

La Tribuna del Agua recogerá las aportaciones de científicos, gestores, técnicos, pensadores, artistas, políticos, ciudadanos, etc., los pondrá en valor y los ordenará para el beneficio colectivo del hoy y del mañana. De esta manera, elaborarán recomendaciones que asegurarán la pervivencia, más allá de 2008, de los contenidos y mensajes de la Tribuna del Agua y de Expo Zaragoza.

### **Medio Ambiente para una Expo sostenible**

El objetivo esencial de Expo Zaragoza 2008 es que el impacto ambiental de la exposición se aproxime lo más posible a cero. Para ello la propia urbanización del recinto de Expo y del Parque Metropolitano del agua se ha realizado de acuerdo con los

principios recogidos en la Ley de Evaluación de Impacto Ambiental. El mensaje que recibirán los ciudadanos y participantes fomentará también la concienciación de estos y contribuirá a mejorar sus hábitos y la situación ambiental en sus lugares de procedencia.

Los materiales promocionales y de uso común por los distintos departamentos de Expo se seleccionan de acuerdo con criterios de sostenibilidad y los adjudicatarios de los distintos servicios deben utilizar estos objetos también.

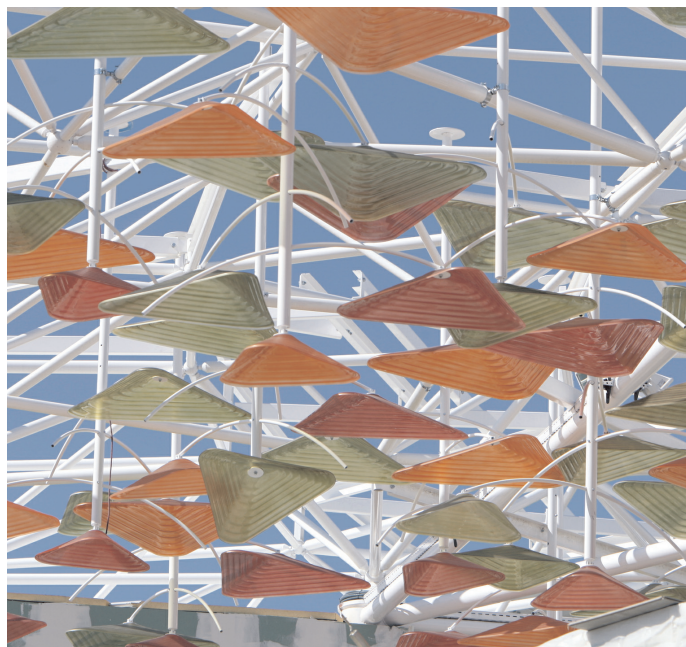


Pabellón de Iniciativas Ciudadanas



Las necesidades energéticas de un evento como Expo Zaragoza 2008, celebrado en meses de altas temperaturas en la ciudad, estarán cubiertas con la instalación de sistemas de generación de electricidad a partir de fuentes renovables (solar y eólica) y por una planta de generación de frío/calor y electricidad que permitirá ahorrar recursos energéticos y económicos.

Los principios de sostenibilidad en la construcción se han aplicado en acciones como la utilización de materiales autóctonos e incluso reciclados, como tierras vegetales, limos y zahorra, que provienen del propio Meandro de Ranillas.



Ciudades del Agua

Expo Zaragoza 2008 mostrará de una manera práctica cuáles son los principios de construcción sostenible que guiarán la arquitectura del siglo XXI. Destacan dos ejemplos punteros de construcción sostenible dentro de la Exposición: el Pabellón de Iniciativas Ciudadanas, con forma de canto cerámico y realizado con paja, barro y bambú, y el Pabellón de España, cuyo diseño está inspirado en los espacios y la luz de las plantaciones de chopos frecuentes en las riberas del río Ebro.

La ubicación de la Muestra y del Parque Metropolitano, permite que capten agua para sus instalaciones de varias fuentes: del río Gállego, del nivel freático a través de diferentes pozos y, especialmente, del río Ebro, que bordea todo el Meandro. En el comienzo del sistema se ubica una noria de agua que recordará el pasado en común de los pueblos del Mediterráneo y será uno de los símbolos del aprovechamiento sostenible de los recursos hidráulicos. Este agua se distribuirá a través de una red de canales y balsas que surcará todo el Parque Metropolitano del Agua.

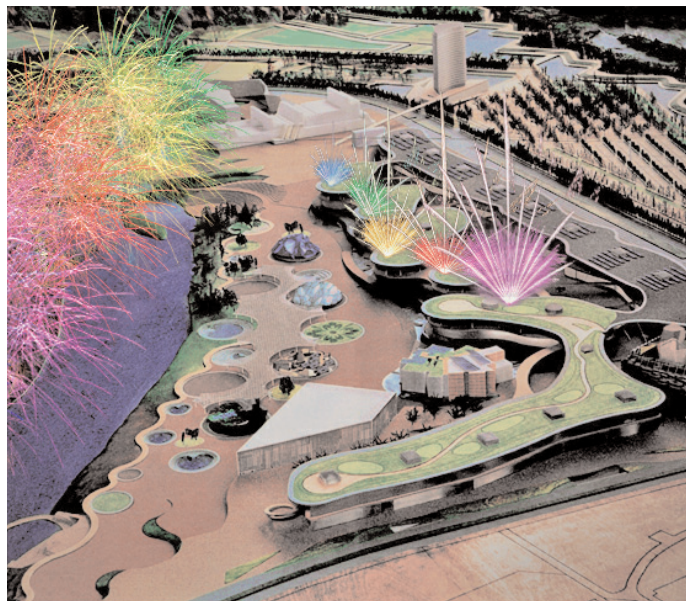
Dentro del parque se incluyen también un extenso jardín botánico, una zona de baño, un canal de aguas bravas e instalaciones recreativas, todas con ciclos cerrados de agua y sistemas de filtrado ecológicos, para que el impacto en las aguas del Ebro sea, incluso, positivo.

### **Espectáculos**

Durante el año 2007 se fueron definiendo y dando a conocer las actuaciones y espectáculos que Expo Zaragoza ofrecerá en sus tres meses de duración. Serán más de 3.400 actua-

ciones de más de 350 grupos de teatro de calle, teatro clásico, cabaret, música clásica, pop, flamenco y folclore aragonés entre otros.

Fundamentados en los principios de la Muestra, “Agua y desarrollo sostenible”, Expo Zaragoza 2008 produce tres grandes espectáculos: **Iceberg** es la Sinfonía Poético Visual que conforma la parte artística de la ceremonia de inauguración y se convertirá desde el segundo día en el Espectáculo Noche en la ribera del Ebro. **La Cabalgata** que, diseñada y ejecutada por Circo del Sol, está destinada a ser uno de los grandes momentos del día. **Hombre Vertiente** es el título del espectáculo que



Fiesta del Fuego

se representará durante 6 veces a lo largo del día y se convertirá en uno de los puntos de referencia de la Expo por su brillantez, originalidad y espectacularidad.

En la ceremonia de Clausura se realizará un recorrido a lo largo de 1,4 kilómetros de la ribera del Ebro, en el que destacarán los juegos de luces, la imagen y la música.

El Palacio de Congresos y el Auditorio de Zaragoza albergarán una programación de gran ambición artística protagonizada por los grandes creadores de nuestro tiempo. Gran parte de los espectáculos de teatro y danza que tendrán lugar en el



“La Tal” en el Balcón de los Niños



Palacio de Congresos se han creado especialmente para la Expo y se estrenarán en primicia, durante la muestra. En el Auditorio, la programación constará de 11 espectáculos, entre conciertos de música sinfónica y grandes recitales, así como un programa añadido de música antigua y de cámara. Las entradas de gran parte de estos espectáculos se podrán adquirir en cajeros CAI y en [www.cai.es](http://www.cai.es).

Además de estos grandes espectáculos, diariamente distintos espacios del recinto de Expo Zaragoza recogerán una amplia, variada y ambiciosa programación pensada para complementar la oferta cultural y expositiva de Expo Zaragoza 2008.

Especial atención merece la oferta de espectáculos y actividades culturales a partir de las diez de la noche. El Anfi-



Infografía del espectáculo "Iceberg"

teatro albergará actuaciones musicales diarias para todos los públicos. Las calles y las plazas también ofrecerán grandes montajes de teatro, acrobacias aéreas, performances espectaculares, así como musicales y espectáculos itinerantes.

En definitiva, la Expo cuenta con todos los ingredientes para ser un éxito rotundo con gran afluencia de visitantes, que no querrán perderse su arquitectura, sus contenidos y sus espectáculos. Zaragoza se convertirá así en una visita obligada en el verano de 2008.



Infografía del espectáculo del Circo del Sol: "El despertar de la serpiente"

Informe anual 07



**Relación de oficinas**



## Oficinas CAI

Zaragoza capital		
Independencia. Pº Independencia, 10	976 718 185	
Isabel La Católica. Pº Isabel La Católica, 6	976 718 672	
Urbana 1. León XIII, 21	976 229 218	
Urbana 2. Pº Fernando el Católico, 42	976 554 845	
Urbana 3. Pº Sagasta, 80	976 253 001	
Urbana 4. Don Jaime I, 33	976 200 552	
Urbana 5. Avda. América, 14	976 272 376	
Urbana 6. Avda. Madrid, 149	976 535 456	
Urbana 7. Avda. Tenor Fleta, 95-97	976 410 800	
Urbana 8. Avda. Compromiso de Caspe, 95	976 420 400	
Urbana 9. Avda. César Augusto, 18	976 218 211	
Urbana 10. Maestro Serrano, 1	976 353 304	
Urbana 11. Pº Gran Vía, 52	976 212 611	
Urbana 12. Asín y Palacios, 15	976 566 017	
Urbana 13. Avda. Madrid, 227-229	976 532 475	
Urbana 14. La Vía, 3	976 563 662	
Urbana 15. Conde de Aranda, 114	976 432 100	
Urbana 16. Delicias, 93-95	976 536 500	
Urbana 17. Coso, 98-100	976 213 200	
Urbana 18. Pº Damas, 3	976 217 573	

Urbana 19. Vicente Berdusán, 46	976 531 500
Urbana 20. Antonio Leyva, 65-67	976 349 258
Urbana 21. Juana de Ibarbouro, 6	976 423 150
Urbana 22. Sixto Celorrio, 1-3	976 522 048
Urbana 23. Lasierra Purroy, 53-55	976 384 590
Urbana 24. Miguel Servet, 46-48-50	976 424 066
Urbana 25. Avda. Cataluña, 114-116	976 474 242
Urbana 26. Avda. Pablo Gargallo, 69 Dpdo.	976 280 296
Urbana 27. Doctor Iranzo, 64	976 410 510
Urbana 28. Mosén Andrés Vicente, 30	976 320 111
Urbana 29. Pza. Serrano Berges, s/n (Sta. Isabel)	976 573 102
Urbana 30. Escultor Lobato, 41-43	976 383 711
Urbana 31. Avda. César Augusto, 48-50	976 201 179
Urbana 32. Avda. San José, 97	976 495 811
Urbana 33. Gascón de Gotor, 26	976 388 106
Urbana 34. Avda. María Zambrano, 2	976 521 226
Urbana 35. Avda. María Zambrano, 52	976 732 800
Urbana 36. Valle de Arán, 1	976 517 722
Urbana 37. Madres de la Plaza de Mayo, 9	976 324 112
Urbana 38. San Juan de la Cruz, 9	976 560 443
Urbana 39. Pº María Agustín, 22 A-B	976 436 311
Urbana 40. Avda. Goya, 96	976 229 196

Urbana 41. Castilla, s/n	976 752 143
Urbana 42. Avda. Navarra, 27	976 319 474
Urbana 43. Avda. Pablo Gargallo ang. Avda. Pta. Sancho	976 440 177
Urbana 44. Batalla de Lepanto, 57-59	976 593 736
Urbana 45. San Eugenio, 31	976 250 544
Urbana 46. Biarritz, 10	976 532 428
Urbana 47. Avda. Cesáreo Alierta, 19-21	976 596 960
Urbana 48. Avda. Pablo Gargallo, 7-11	976 446 333
Urbana 49. Italia, 1-3	976 533 717
Urbana 50. Avda. Goya, 2	976 231 651
Urbana 51. Salvador Minguijón, 33	976 597 640
Urbana 52. Fillas, 17	976 590 481
Urbana 53. Vía Univérsitas, 67	976 332 166
Urbana 54. Marqués de la Cadena, 40	976 291 588
Urbana 55. Avda. Tenor Fleta, 50	976 275 153
Urbana 57. Avda. Gertrudis Gómez de Avellaneda, 51	976 731 676
Urbana 58. Jorge Cocci, 24	976 590 244
Urbana 59. Lagasca, 17	976 236 444
Urbana 60. Obispo Peralta, 11	976 753 983
Urbana 61. Avda. Movera, 368 (Movera)	976 586 318
Urbana 62. Alonso de Villalpando, 6 (La Cartuja)	976 500 507
Urbana 64. Hernán Cortés, 22	976 233 960
Urbana 65. Silveria Fañanás, 37	976 537 700
Urbana 66. El Paso, 107 (Villamayor de Gállego)	976 589 728

Urbana 67. Avda. Cesáreo Alierta, 113	976 592 553
Urbana 68. Avda. Gertrudis Gómez de Avellaneda, 83	976 740 551
Urbana 69. Ntra. Sra. del Rosario, 3 (Garrapinillos)	976 781 264
Urbana 70. Avda. María Zambrano, 35 (Grancasa)	976 106 020/1
Urbana 71. Santa Lucía, 4	976 281 488
Urbana 72. Avda. Salvador Allende, 14	976 736 375
Urbana 73. Poeta Pablo Neruda, 17	976 736 392
Urbana 74. Pedro María Ric, 40	976 214 502
Urbana 75. Valle de Zuriza, 19-21	976 299 234
Urbana 76. Condes de Aragón, 12	976 564 008
Urbana 78. Pilar Miró, 6 (Torre Madrid)	976 332 133
Urbana 79. Salvador Allende, 75	976 526 657
Urbana 80. Avda. Cataluña, 289	976 577 555
Urbana 81. Carmelo Betoré ang. Balbino Orensanz	976 201 086
Urbana 82. Duquesa Villahermosa, 143	976 755 152
Urbana 83. Pza. Tauste, 1	976 297 072
Urbana 84. Avda. Academia General Militar, 1	976 528 799
Urbana 85. Predicadores, 28	976 282 686
Urbana 86. Avda. Madrid, 283	976 328 353
Urbana 87. Orión, 6-8-10	976 347 161
Urbana 88. Somport Centro de Negocios, of. 62 Ciudad del Transporte (San Juan de Mozarrifar)	976 587 571
Urbana 89. Academia General Militar ang. El Globo	976 731 083
Urbana 91. Alfonso Solans, 3, local 3	976 204 977



Urbana 92. Zaragoza la Vieja, 2	976 370 405
Urbana 93. Delicias, 4	976 336 496
Urbana 94. Paseo Independencia 24-26 Centro Comercial Independencia	976 301 777
Urbana 95. Estación Zaragoza Delicias. Avda. Rioja, 33	976 300 806
Urbana 96. Avda. Las Majas de Goya, 13 (Parque Goya)	976 106 633
Urbana 97. Ctra. del Aeropuerto Km. 3 Nnal. 175. Pla-Za.	976 541 925
Urbana 98. Avda. Sta. Isabel, 32 (esq. Ctra. Movera)	976 465 878
Urbana 99. Maurice Ravel, 25-27	876 241 031
Mercazaragoza. Camino Cogullada, s/n	976 473 491
Urbana 104. Pº de la Constitución, 23	976 48 44 03
Urbana 105. Bielsa, 6	976 207 621
Urbana 106. Avda. Navarra, 180 (C. C. Augusta)	976 304 029
Urbana 107. Asín, 11	976 47 61 62
Urbana 108. Centro Comercial Utrillas. Pza. Utrillas, 6	976 47 61 62
Urbana 109. Parque Empresarial INBISA	976 58 20 33
Urbana 110. Autoplaza. Complejo Pza. Imperial	876 76 87 83
Urbana 113. Valdespartera. Pº de los Olvidados	976 93 10 20

### Zaragoza provincia

AGUARÓN. Pza. Mayor, 9	976 620 397
ALAGÓN. Pza. España, 2	976 612 005

ALFAJARÍN. Pza. España, 2	976 100 257
ALFAMÉN. Pza. del Mercado, 10	976 626 017
ARANDA DE MONCAYO. Pza. Mayor, 4	976 825 004
BIOTA. Mayor, 3	976 670 048
BORJA. Joaquín Costa, 12	976 868 900
BOTORRITA. Mayor, s/n	976 142 081
BREA DE ARAGÓN. Juan Grávalos, 2	976 824 635
BUJARALÓZ. Mayor, 2	976 173 047
CADRETE. Pza. Aragón, 6	976 125 560
CALATAYUD O.P. Pza. del Fuerte, 8	976 881 370
CALATAYUD U. 1. Avda. Barón de Warsage, 4	976 881 680
CALATORAO. Herrerías, 25	976 544 523
CARIÑENA. Mayor, 65	976 622 018
CASETAS. Ctra. Logroño, 38	976 773 622
CASPE. Mayor, 21	976 631 016
CASTILISCAR. Pza. de Baja, s/n	976 671 005
CODOS. Monares, s/n	976 629 106
CUARTE DE HUERVA. Ramón y Cajal, 26	976 503 142
DAROCA. Mayor, 71-73	976 801 062
EJEA DE LOS CABALLEROS. Pº del Muro, 23	976 664 000
EJEA DE LOS CABALLEROS U1. Pº Constitución 57	976 677 324
EL BURGO DE EBRO. Mayor, 102-104	976 105 017
EL FRASNO. Bardají, 3	976 609 004
ENCINACORBA. Lagasca, 7	976 621 629

ÉPILA. Ramón y Cajal, 3	976 817 000
FARLETE. La Iglesia, 28	976 163 012
FAYÓN. Pza. Mayor, 13	976 635 611
FUENTES DE EBRO. Mayor, 16	976 160 580
FUENTES DE JILOCA. Excma. Diputación Provincial, 3	976 891 086
GALLUR. Baja, 1	976 864 125
GELSA. Convento, 10	976 176 805
IBDES. Frailes, 2	976 848 035
ILLUECA. Pza. España, 14	976 820 004
JARQUE. Mayor, 82	976 820 968
JUSLIBOL. Ctra. Zaragoza, 58	976 514 281
LA ALMOLDA. Pza. España, 6	976 171 585
LA ALMUNIA DE DOÑA GODINA. López Urraca, 15	976 813 226
LA JOYOSA. Ctra. Torres, s/n	976 653 045
LA MUELA. Buenos Aires, 59	976 144 592
LA PUEBLA DE ALFINDÉN. Mayor, 12-14	976 108 705
LECIÑENA. Mayor, 40	976 168 127
LONGARES. Felipe V, 9	976 142 403
LUESIA. El Burgo, 20	976 673 331
MAGALLÓN. Pza. La Constitución, 2	976 858 123
MALLÉN. Pza. España, 3	976 861 430
MALÓN. Rejolao, 21	976 198 248
MALUENDA. Avda. José Antonio, 47	976 893 028
MARÍA DE HUERVA. Pza. José Antonio, 1-3	976 124 163

MARLOFA. Carmen, 7	976 653 011
MEZALLOCHA. Mayor, 25	976 140 161
MORATA DE JILOCA. Ctra. La Estación, s/n	976 894 004
MORÉS. San Antonio, 9	976 826 083
MUEL. Pza. España, 8	973 140 019
NONASPE. Pza. San Bartolomé, 5	976 636 009
NOVALLAS. Pza. San Antón, 17	976 198 355
NUEZ DE EBRO. Callizo, 2	976 102 299
OLVÉS. Mayor, 7	976 893 311
ONTINAR DEL SALZ. Mayor, 12	976 693 131
PARACUELLOS DE JILOCA. Avda. Valencia, 63	976 883 405
PEDROLA. Avda. Abelardo Algora	976 619 274
PINA DE EBRO. Pza. España, 39	976 165 043
POZUELO DE ARAGÓN. Pza. España, 23	976 862 886
SÁDABA. La Fuente, 3	976 675 163
SAN MATEO DE GÁLLEGO. Ramón y Cajal, 7	976 684 383
SESTRICA. Ramón y Cajal, s/n	976 826 566
TABUENCA. General Franco, 10	976 865 873
TARAZONA. Pza. San Francisco, s/n	976 643 412
TAUSTE. Pza. España, 2	976 854 000
TOBED. Ramón y Cajal, 22	976 629 018
TORRES DE BERRELLÉN. Pza. Juan Pablo Bonet, 9	976 651 150
UTEBO. Avda. Zaragoza, 73	976 785 886
VELILLA DE EBRO. Los Huertos, 6	976 176 335



VILLAFRANCA DE EBRO. Mayor, 3	976 167 053
VILLANUEVA DE GÁLLEGO. Del Arco, 21	976 186 304
VILLANUEVA DE HUERVA. Pza. José Antonio, 4	976 143 411
ZUERA. Mayor, 50	976 690 384

### Huesca capital

Dirección Provincial. Coso Alto, 11, 3ª	974 239 535
Oficina Principal. Coso Alto, 11	974 239 500
Urbana 1. Avda. Los Pirineos, 10-12	974 228 311
Urbana 2. Gibraltar, 3	974 240 311
Urbana 3. San Jorge, 54	974 241 028
Urbana 4. Trav. Ballesteros, 5	974 230 770
Urbana 5. Avda. Martínez Velasco, 55	974 211 217
Urbana 6. Teruel, 7	974 232 414
Urbana 7. José Gil, 10 (Estación Intermodal)	974 218 177

### Huesca provincia

AÍNSA. Ctra. Barbastro angular Ctra. Boltaña	974 500 061
ALMUDÉVAR. Pedro Saputo, 18	974 250 312
BARBASTRO O.P. General Ricardos, 26	974 313 161
BARBASTRO U. 1. Avda. del Cinca, 1-3	974 315 333

BENASQUE. Avda. Los Tilos, 9	974 551 769
BIESCAS. Pza. del Ayuntamiento, 15	974 485 212
BINÉFAR. Avda. Ntra. Sra. del Pilar, 3	974 431 252
FRAGA O.P. Avda. Aragón, 62	974 473 011
FRAGA U. 1. Pza. Juan XXIII, 2	974 454 048
GRANÉN. Pza. España, 11	974 390 041
GRAUS. Salamero, 12	974 540 512
JACA. Avda. La Jacetania, 5	974 362 311
MONZÓN. Avda. Lérida, 5	974 403 332
SABIÑÁNIGO. Serrablo, 41	974 482 235
SARIÑENA. Avda. Huesca, 4	974 572 378
TAMARITE DE LITERA. Pº del Hortaz, 18	974 421 711

### Teruel capital

Dirección Provincial. Joaquín Arnau, 5	978 619 102
Oficina Principal. Ramón y Cajal, 16	978 619 100
Urbana 1. Avda. Aragón, 16	978 602 579
Urbana 2. Ctra. Alcañiz, 39	978 620 790
Urbana 3. Pza. Domingo Gascón, 20	978 620 478
Urbana 4. Avda. Ruiz Jarabo, 6	978 620 400
Urbana 5. Nicanor Villalta, 5	978 618 287
Polígono La Paz. Pol. Ind. La Paz, Calle A, s/n	978 609 373

**Teruel provincia**

ALBALATE DEL ARZOBISPO. Pza. La Iglesia, 3	978 812 071
ALCAÑIZ. Avda. Aragón, 26	978 832 602
ALCAÑIZ. Urbana 1. Avda. Bartolomé Esteban	978 83 42 29
ALCORISA. Pza. Constantino Lorente, s/n	978 840 517
ANDORRA. La Unión, 7	978 844 036
CALAMOCHA. Melchor de Luzón, 1	978 730 477
CALANDA. General Cascajares, 1	978 846 734
CELLA. Los Silaos, 1	978 650 373
HÍJAR. Plano Alto, 2	978 820 500
MAS DE LAS MATAS. Agustín Plana Sancho, 13	978 848 519
MONREAL DEL CAMPO. Mayor, 45	978 863 650
MORA DE RUBIELOS. C/ Teruel, 2	978 80 71 46
UTRILLAS. Avda. Valencia, 6	978 756 746
VALDEROBRES. Avda. La Hispanidad, 6	978 890 560

**Cádiz**

EL PUERTO DE SANTA MARÍA. Virgen de los Milagros, 76	956 861 085
EL PUERTO-SOTO. C/ Girasol 4-6 Urb. Soto de Vistahermosa	956 86 48 09
JEREZ DE LA FRONTERA. Porvera, 15	956 32 97 19

**Castellón**

CASTELLÓN Urbana 1. Centro Comercial La Salera	964 24 55 44
---	--------------

**Guadalajara**

GUADALAJARA. C/ Virgen de la Soledad, 4	949 20 79 73
Urbana 1. Avda. Eduardo Guitián, 13-19	949 31 57 00

**Guadalajara provincia**

EL CASAR. C/ La Unión s/n	949 33 55 01
---------------------------	--------------

**La Rioja**

LOGROÑO. OP Marques de Murrieta, 24	941 50 25 52
-------------------------------------	--------------

**Lérida**

LÉRIDA. OP Paseo de Ronda, 40	973 27 32 22
-------------------------------	--------------

**Madrid**

Dirección Provincial. Raimundo Fernández Villaverde, 61	915 360 294
OFICINA PRINCIPAL. Orense, 9	915 536 667
URBANA 1. C/ Alcalá, 27 (CECA)	915 223 876

### Madrid provincia

TORREJÓN DE ARDOZ. José Cadalso, 7	916 764 457
TORREJÓN DE ARDOZ U-1. C/ Lanzarote s/n	916 559 839
ALCALA DE HENARES. Pz. De la Cruz Verde, 3	918 796 811

### Sevilla

SEVILLA. C/ Luis Montoto, 83	954 98 11 97
------------------------------	--------------

### Tarragona

CAMBRILS. Roger de Lluria, 12	977 363 582
LA PINEDA. Avda. Pau Casals, 76	977 373 410
SALOU. Via Augusta, 10	977 351 036
TORREDEMBARRA. Avda. Garrofers, 2	977 646 472

### Valencia

VALENCIA. C/ Reino de Valencia, 15	963 95 63 94
------------------------------------	--------------



Informe anual 07



**Información legal**



Las cuentas anuales y los informes de gestión, tanto los individuales de la Caja como los consolidados de su Grupo, correspondientes al ejercicio económico de 2007, la gestión desarrollada por el Consejo de Administración y la propuesta de aplicación de los resultados de dicho ejercicio, así como la gestión y liquidación del presupuesto de la Obra Social en 2007 y su presupuesto para 2008, fueron aprobados por la Asamblea General en sesión celebrada el 28 de abril de 2008.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de  
Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 se han preparado aplicando la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas, que requieren, con carácter general, que las cuentas presenten información comparativa. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 27 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los Administradores de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón del ejercicio 2007, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Inmaculada correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 25 de marzo de 2008. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Caja Inmaculada al cierre del ejercicio 2007 asciende a 10.079 y 838 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2007 a 87 millones de euros.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jorge Montalbo

25 de marzo de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

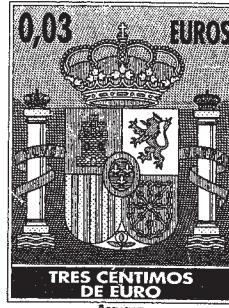
**DELOITTE, S.L.**

Año **2008** N° **08/08/00261**  
**COPIA GRATUITA**

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  

0H9217134

## **CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN**

Cuentas Anuales correspondientes al  
ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007,  
e Informe de Gestión



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESPANIA



0H9217135

CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

BALANCES DE SITUACIÓN DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

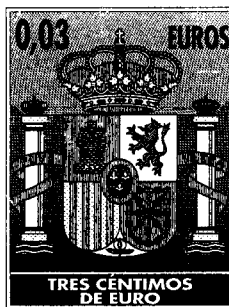
ACTIVO	Nota	2007	2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	127.383	128.965	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	2.067	2.172	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	1.470	1.046
Valores representativos de deuda		-	993	Derivados de negociación		1.470	1.046
Otros instrumentos de capital		500	503				
Derivados de negociación		1.567	676	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO			-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	18	8.639.906	7.832.581
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7	487.767	167.531	Depósitos de entidades de crédito		419.595	563.146
Valores representativos de deuda		346.083	107.145	Depósitos de la clientela		7.538.644	6.832.976
Otros instrumentos de capital		141.684	60.386	Débitos representados por valores negociables		297.077	99.313
Pro-memoria: Prestados o en garantía		46.106	83.683	Pasivos subordinados		312.561	250.160
INVERSIONES CREDITICIAS	8	8.383.684	7.944.410	Otros pasivos financieros		72.029	86.986
Depósitos en entidades de crédito		569.077	904.563				
Crédito a la clientela		7.788.799	6.980.295	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	10	(32.154)	-
Otros activos financieros		25.808	59.552	DERIVADOS DE COBERTURA	11	48.421	31.737
Pro-memoria: Prestados o en garantía		8.001	3.061	PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA			
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9	74.611	35.669	PROVISIONES		26.808	20.205
Pro-memoria: Prestados o en garantía		46.616	31.567	Fondos para pensiones y obligaciones similares	39	12.127	12.031
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS		-	-	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	19	14.681	8.174
DERIVADOS DE COBERTURA	11	24.083	31.764	Otras provisiones		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	12	1.711	419	PASIVOS FISCALES	24	30.573	31.195
Activo material		1.711	419	Corrientes		2.900	3.550
PARTICIPACIONES	13	176.052	135.257	Diferidos		27.673	27.645
Entidades asociadas		29.026	41.165	PERIODIFICACIONES	20	22.787	23.941
Entidades multigrupo		7.784	-	OTROS PASIVOS		40.887	37.409
Entidades del Grupo		139.242	94.092	Fondo Obra Social	29	38.032	34.761
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	39	8.505	8.139	Resto	21	2.855	2.648
ACTIVO MATERIAL	14	216.578	205.124	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-	-
De uso propio		173.614	161.633	TOTAL PASIVO		8.778.698	7.978.114
Inversiones inmobiliarias		21.842	22.043	PATRIMONIO NETO			
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		800	895	AJUSTES POR VALORACIÓN	22	(368)	36
Afecto a la Obra Social		20.322	20.553	Activos financieros disponibles para la venta		(368)	36
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		-	-	Coberturas de flujos de efectivo			
ACTIVO INTANGIBLE	15	4.804	3.887	FONDOS PROPIOS	23	829.880	765.741
Fondo de comercio		-	-	Reservas		743.741	687.325
Otro activo intangible		4.804	3.887	Resultado del ejercicio		86.139	78.416
ACTIVOS FISCALES	24	43.417	37.296	TOTAL PATRIMONIO NETO		829.512	765.777
Corrientes		180	470	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.608.210	8.743.891
Diferidos		43.237	36.826				
PERIODIFICACIONES	16	4.445	3.740				
OTROS ACTIVOS	17	53.103	39.518				
TOTAL ACTIVO		9.608.210	8.743.891				
PRO-MEMORIA							
RIESGOS CONTINGENTES		545.986	655.393				
Garantías financieras	30	545.986	655.393				
COMPROMISOS CONTINGENTES		1.975.471	1.752.479				
Disponibles de terceros	30	1.687.945	1.468.073				
Otros compromisos		287.526	284.406				

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217136

CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)**  
(Miles de Euros)

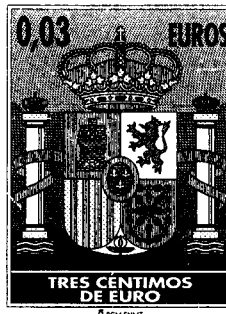
	Nota	(Debe) Haber	
		2007	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	31	440.972	315.683
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	32	(228.516)	(140.970)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	33	17.508	17.203
Participaciones en entidades del Grupo		15.800	15.350
Participaciones en entidades asociadas		155	-
Otros instrumentos de capital		1.553	1.853
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		229.964	191.916
COMISIONES PERCIBIDAS	34	51.484	47.350
COMISIONES PAGADAS	35	(4.633)	(4.263)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	36	4.260	3.919
Cartera de negociación		(68)	760
Activos financieros disponibles para la venta		4.328	1.093
Inversiones crediticias		-	2.066
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	37	322	377
MARGEN ORDINARIO		281.397	239.299
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	38	7.287	8.030
GASTOS DE PERSONAL	39	(82.253)	(77.620)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	40	(37.061)	(35.720)
AMORTIZACIÓN		(9.055)	(9.889)
Activo material	14	(7.863)	(8.858)
Activo intangible	15	(1.192)	(1.031)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	41	(3.361)	(2.629)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		156.954	121.471
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		(44.557)	(19.888)
Activos financieros disponibles para la venta	7	(1.451)	(605)
Inversiones crediticias	8	(27.953)	(18.048)
Activos no corrientes en venta	12	(543)	(60)
Participaciones	13	(14.610)	(1.175)
Activo material	14	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	19	(6.506)	(3.247)
OTRAS GANANCIAS	42	1.224	2.165
Ganancias por venta de activo material		22	444
Otros conceptos		1.202	1.721
OTRAS PÉRDIDAS	42	(155)	(220)
Pérdidas por venta de activo material		(5)	-
Otros conceptos		(150)	(220)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		106.960	100.281
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24	(20.821)	(21.865)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		86.139	78.416
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		86.139	78.416

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217137

**CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS**  
**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)**  
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	(405)	232
Activos financieros disponibles para la venta:	(405)	233
Ganancias/Pérdidas por valoración	(398)	179
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(178)	178
Impuesto sobre beneficios/Impuestos diferidos	171	(124)
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	-	(1)
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	2
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(3)
Impuesto sobre beneficios	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:	86.139	78.416
Resultado publicado	86.139	78.416
Ajustes por cambios de criterios contables		
Ajustes por errores		
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	85.734	78.648

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2007.





CLASE 8.ª



OH9217138

## CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio</b>	86.139	78.416
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	82.828	55.435
Amortización de activos intangibles (+)	7.863	8.858
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	1.192	1.031
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	44.557	19.888
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	6.506	3.247
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(22)	(444)
Impuestos (+/-)	5	-
Otras partidas no monetarias (+/-)	20.820	21.865
<b>Resultado ajustado</b>	1.907	990
	<b>168.967</b>	<b>133.851</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:	(805.498)	(1.102.425)
Valores representativos de deuda	128	(1.881)
Otros instrumentos de capital	993	(961)
Derivados de negociación	(2)	(461)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(863)	(459)
Activos financieros disponibles para la venta:	-	-
Valores representativos de deuda	(322.091)	10.329
Otros instrumentos de capital	(239.209)	37.364
Inversiones crediticias:	(82.882)	(27.035)
Depósitos en entidades de crédito	(468.649)	(1.125.608)
Crédito a la clientela	335.486	(4.582)
Otros activos financieros	(837.879)	(1.096.707)
Otros activos de explotación	33.744	(24.319)
	<b>(14.886)</b>	<b>14.735</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:	688.304	1.018.472
Derivados de negociación	253	657
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	253	657
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:	-	-
Depósitos de entidades de crédito	744.924	1.037.749
Depósitos de la clientela	(143.551)	(119.641)
Débitos representados por valores negociables	705.668	1.214.305
Otros pasivos financieros	197.764	(100.254)
Otros pasivos de explotación	(14.957)	43.339
	<b>(56.873)</b>	<b>(19.934)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>51.773</b>	<b>49.898</b>
(Continúa)		

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo generados del ejercicio 2007.



CLASE 8.ª



OH9217139

**CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3) - Continuación**  
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(116.165)	(69.182)
Activos materiales	(55.500)	(28.851)
Activos intangibles	(19.614)	(14.085)
Cartera de inversión a vencimiento	(2.109)	(1.669)
Otros activos financieros	(38.942)	(24.577)
Otros activos	-	-
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	409	-
Activos materiales	90	-
Activos intangibles	319	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(115.756)</b>	<b>(69.182)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	62.401	50.253
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>62.401</b>	<b>50.253</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>(1.582)</b>	<b>30.969</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	128.965	97.996
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	127.383	128.965

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.  
Las Notas 1 a 44 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado  
de flujos de efectivo generados del ejercicio 2007.



**CLASE 8.ª**



OH9217140

## **CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN**

Memoria del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007

### **1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información**

#### **1.1. Introducción**

Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón (en adelante, la "Caja" o la "Entidad") es una entidad sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Zaragoza. Tanto en la "web" oficial de la Caja ([www.cai.es](http://www.cai.es)) como en su domicilio social (Paseo Independencia nº 10) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja Inmaculada (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Caja Inmaculada"). Consecuentemente, la Caja ha elaborado, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las inversiones en entidades asociadas.

#### **1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales de la Caja se presentan de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre. Esta Circular constituye la adaptación sectorial a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF ó NIC), adoptados por la Unión Europea mediante reglamentos comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y disposiciones posteriores que las han modificado y ampliado.

Las cuentas anuales de la Caja se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Caja en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Las presentes cuentas anuales no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar los criterios de consolidación global o método de la participación, según corresponda, a las participaciones mantenidas por la Entidad (véase Nota 13) según la normativa que regula la consolidación de las entidades de crédito. Adicionalmente, han sido formuladas las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Inmaculada que recogen las variaciones a las que se hace referencia.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007. No se ha aplicado ningún criterio distinto a los descritos y definidos en la Circular 4/2004 de Banco de España y que tenga un impacto material.



**CLASE 8.ª**



OH9217141

### **1.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

Las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2008.

Las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General celebrada el 25 de abril de 2007. Las cuentas anuales de la Caja correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por la Asamblea General. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Caja.

En las cuentas anuales de la Caja correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado en determinadas ocasiones estimaciones realizadas por los Administradores y la Dirección de la Caja para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos y pasivos.
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 7, 8, 9, 12, 13 y 14 ).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Véanse Notas 2.13 y 39).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Véanse Notas 14 y 15).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa, lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la Norma decimonovena de la Circular 4/2004 del Banco de España, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

### **1.4. Errores en ejercicios anteriores**

No se han producido correcciones correspondientes a ejercicios anteriores que pudieran tener un efecto significativo en estas cuentas anuales.

### **1.5. Contratos de agencia**

A 31 de diciembre de 2007, la Caja no mantiene en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

### **1.6. Participaciones en el capital de entidades de crédito**

Al 31 de diciembre de 2007, la Caja no poseía ninguna participación, directa o indirecta, en el capital de otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, igual o superior al 5% de su capital o sus derechos de voto.

### **1.7. Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica fundamentalmente, la Caja no genera un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007 no se detalla ninguna información relativa a esta materia.



**CLASE 8.ª**



OH9217142

#### 1. 8. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital -

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Caja en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios sea considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión de la Caja.

Para cumplir con estos objetivos, la Caja dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Caja dispone de las unidades, dependientes de la dirección de Contabilidad y Control de Gestión de la entidad, de seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Caja, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Caja se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Entidad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Caja dispone de manuales en los que se establecen los parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Entidad, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

La circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría.

La gestión que la Caja realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/1993 de Banco de España. En este sentido, la Caja considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la Circular 5/1993 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición de la Caja al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo,) y al riesgo de cambio en función de la posición global neta en divisas, al riesgo de la cartera de negociación y al riesgo de precio de mercaderías. Adicionalmente, la Caja está sujeta al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales establecidos en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, la Caja realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo a las políticas antes indicadas.



OH9217143

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios del Grupo Caja Inmaculada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculados de acuerdo a lo establecido en la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas efectivas y expresas	764.090	678.434
Reservas en sociedades consolidadas	9.841	13.201
Activos inmateriales	(47.588)	(51.683)
Pérdidas en sociedades consolidadas	(11.560)	(9.500)
Minusvalías en instrumentos de capital	(585)	-
Minusvalías en valores representativos de deuda	(6.625)	(1.531)
<b>Recursos propios básicos</b>	<b>707.573</b>	<b>628.921</b>
Reservas de revalorización de activos	56.973	77.841
Fondos de la obra social	12.607	12.807
Financiaciones subordinadas	312.000	250.000
Cobertura genérica para riesgos de insolvencias	78.727	77.464
<b>Recursos propios de segunda categoría</b>	<b>460.307</b>	<b>418.112</b>
Deducciones de recursos propios	(22.690)	(18.456)
<b>Recursos propios totales</b>	<b>1.145.190</b>	<b>1.028.577</b>

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Caja excedían de los requeridos por la citada normativa.

En virtud de lo dispuesto en la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, estando pendiente de publicar la Circular de Banco de España que sustituirá, a partir del 1 de enero de 2008 a la Circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1992, de 11 de junio. Estos cambios normativos tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

En consecuencia, la Caja se encuentra sujeta, desde el 1 de enero de 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas. Esta nueva normativa ha introducido modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus requerimientos de recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren requerimientos de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

La Caja está realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas, de manera que se estima por parte de sus Administradores que la Caja cumple con los requerimientos establecidos en esta nueva normativa. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevando a cabo por la entidad en los últimos años, se están implantando en la Caja herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos (sistemas de scoring, seguimiento de operaciones, VaR, medición del riesgo operacional, etc...) que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones de la Caja. En cualquier caso, se estima por parte del Consejo de Administración que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217144

### 1.9. Coeficiente de Reservas Mínimas

De acuerdo con la Circular Monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, la Caja cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

### 1.10. Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos y realiza las aportaciones anuales al mismo que le corresponden.

En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo por la Caja ascendió a 2.187 miles de euros (1.810 miles de euros en el ejercicio 2006), que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 41).

### 1.11. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

## 2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales de la Caja correspondientes al ejercicio 2007 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

### 2.1. Participaciones

#### 2.1.1. Entidades del Grupo

Se consideran "Entidades del Grupo" aquéllas que, junto con la Caja, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad por parte de la Caja, directa o indirecta de más del 50% de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, por otras circunstancias o acuerdos que determinan la existencia de unidad de decisión.

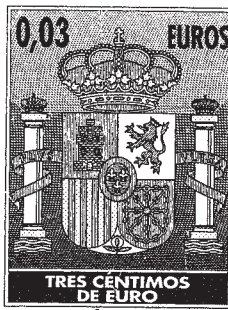
En la Nota 13 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones – Entidades del Grupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217145

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe “Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades del Grupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **2.1.2. Negocios conjuntos**

Se entiende por “Negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a su propia naturaleza.

Asimismo, se consideran también “Negocios conjuntos” aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades.

Cuando, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones, en caso de existir, se registran en el epígrafe “Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades multigrupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 13 se facilita información sobre las adquisiciones más significativas de negocios conjuntos que han tenido lugar por parte de la Caja en el ejercicio 2007.

### **2.1.3. Entidades asociadas**

Se consideran “Entidades asociadas” aquellas sociedades sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la Caja ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa y/o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

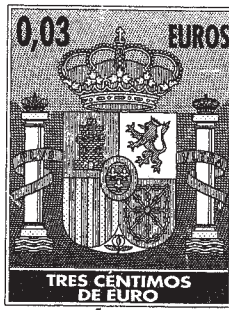
Las participaciones en entidades consideradas como “Entidades asociadas” se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe “Participaciones – Entidades asociadas” del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes de venta necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217146

deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe “Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 13 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

## **2.2. Instrumentos financieros**

### **2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando la Caja se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos, se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

### **2.2.2. Baja de los instrumentos financieros**

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produce alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aun no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte de la Caja, bien con la intención de recolocarlos, bien con la intención de cancelarlos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217147

### **2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros**

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

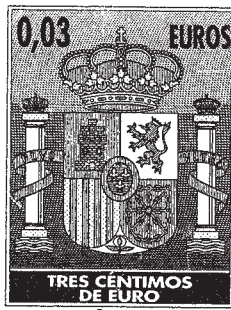
El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y, en más o en menos, según el caso, por la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217148

#### 2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Caja de acuerdo con las siguientes categorías:

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación:
  - Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
  - Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo; y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, se registran las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultados de operaciones financieras – cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados de instrumentos financieros distintos de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital – Otros instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y que se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales por su coste.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Caja mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

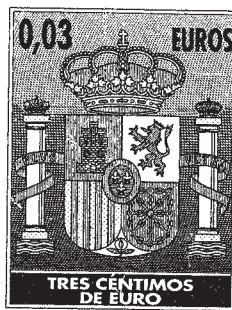
Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 del Banco de España. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217149

Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.9.

- **Inversiones crediticias:** En esta categoría se incluye la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por la Caja y las deudas contraídas con ella por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta. Se incluyen también en esta categoría los importes a cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Caja actúa como arrendadora.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta su vencimiento.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los activos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos activos se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.9. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital correspondientes a entidades que no sean del Grupo, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 del Banco de España, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.9.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital - Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.9. Las diferencias de cambio de los activos



**CLASE 8.ª**



0H9217150

financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto de la Caja en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Activos financieros disponibles para la venta".

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores. Los saldos que la componen responden a la actividad típica de captación de fondos inherente a las entidades de crédito.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 del Banco de España, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la citada Circular.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

#### **2.2.5. Valor razonable de los activos y pasivos financieros**

Como se ha indicado anteriormente, determinados activos y pasivos como los incluidos en los epígrafes "Cartera de negociación" y "Activos financieros disponibles para la venta", se registran en el balance de situación por su valor razonable, mientras que los activos y pasivos incluidos en los epígrafes "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" se registran por su coste amortizado.

La mayoría de los activos incluidos en el epígrafe "Inversiones crediticias" son a tipo variable y les es aplicable al menos una revisión anual, por lo que el valor razonable de estos activos como consecuencia exclusiva de las variaciones en los tipos de interés no será significativamente diferente del registrado en el balance.

El resto de activos incluidos en "Inversiones crediticias" son a tipo fijo, si bien una parte significativa de ellos tienen vencimiento residual inferior al año, por lo que las variaciones en los tipos de interés no afectan significativamente al valor por el que se encuentran registrados.

Una parte muy importante de los pasivos emitidos a tipo fijo registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado", están incluidos en las coberturas de valor razonable gestionadas por la Caja y/o tienen un vencimiento residual inferior al año, por lo que las variaciones en los tipos de interés no afectan significativamente al valor por el que se encuentran registrados.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217151

El resto de activos y pasivos que no se incluyen en ninguno de los párrafos anteriores, es decir los emitidos a tipo fijo con vencimiento residual superior al año y que no están cubiertos, son poco significativos en relación con la totalidad de cada epígrafe, por lo que la Caja considera que las posibles variaciones en el valor razonable como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de estos activos y pasivos no serán significativas en el conjunto del balance.

### **2.3. Coberturas contables y mitigación de riesgos**

La Caja utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de monedas extranjeras, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en las normas trigésima primera o trigésima segunda de la Circular 4/2004 del Banco de España, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando la Caja designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por la Caja para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

La Caja sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, la Caja analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

La Caja realiza operaciones de cobertura de valor razonable. Estas cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, para las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en su valoración se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Caja interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

De acuerdo con lo dispuesto en el párrafo anterior, y para el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, cuando se produzca la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descrita se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos,





CLASE 8.ª



0H9217152

aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Además de las operaciones de cobertura anteriormente descritas, la Caja realiza operaciones de cobertura de valor razonable del riesgo de tipo de interés de un determinado importe de activos financieros (o pasivos financieros) que forman parte del conjunto de instrumentos de su cartera, pero no, instrumentos concretos y que contablemente se suelen denominar como macrocoberturas.

La técnica contable de la macrocobertura exige la evaluación periódica de su eficacia. La Caja realiza trimestralmente la verificación de la eficacia mediante la comprobación de que la posición neta de activos y pasivos que vencen o reprecian en la banda temporal correspondiente resulta superior o igual al importe cubierto (suma de instrumentos de cobertura en la banda de referencia). Las ineficacias, por tanto, se producen cuando el importe cubierto resulte superior al neto de activos y pasivos de la misma banda temporal, registrándose inmediatamente el valor razonable de la parte ineficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 2.4. Operaciones en moneda extranjera

### 2.4.1. Moneda funcional

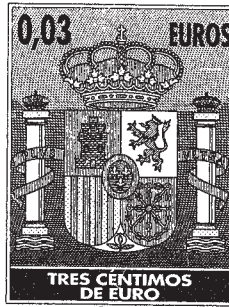
La moneda funcional de la Caja es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del contravalor en miles de euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos en moneda extranjera	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Saldos en dólares americanos-</b>				
Inversiones crediticias	9.143	-	3.628	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	9.182	-	3.621
Otros	207	61	221	95
	<b>9.350</b>	<b>9.243</b>	<b>3.849</b>	<b>3.716</b>
<b>Saldos en yenes japoneses-</b>				
Inversiones crediticias	405	-	446	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	411	-	455
Otros	14	-	12	-
	<b>419</b>	<b>411</b>	<b>458</b>	<b>455</b>
<b>Saldos en libras esterlinas-</b>				
Inversiones crediticias	52	-	74	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	55	-	43
Otros	261	-	245	-
	<b>313</b>	<b>55</b>	<b>319</b>	<b>43</b>
<b>Saldos en otras divisas-</b>				
Inversiones crediticias	221	-	145	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	133	-	148
Otros	189	-	133	-
	<b>410</b>	<b>133</b>	<b>278</b>	<b>148</b>
<b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b>	<b>10.492</b>	<b>9.842</b>	<b>4.904</b>	<b>4.362</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217153

#### **2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por la Caja se registran inicialmente en los estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, la Caja convierte los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

#### **2.4.3. Tipos de cambio aplicados**

Los tipos de cambio utilizados por la Caja para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos han sido los publicados por el Banco Central Europeo, a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### **2.4.4. Registro de las diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de la Caja se registran, con carácter general, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **2.5. Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por la Caja para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### **2.5.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados**

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 del Banco de España. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Caja.

#### **2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

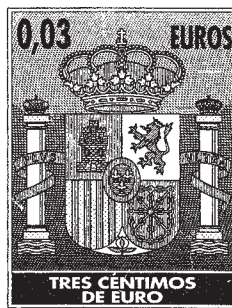
Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento de su liquidación.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217154

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.
- Las comisiones financieras forman parte del rendimiento o coste efectivo de la operación financiera, y se registran en el mismo epígrafe que estos rendimientos o costes, es decir, en "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas". Estas comisiones, que se suelen cobrar por anticipado, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, excepto cuando compensan costes directos relacionados. Las comisiones que compensan costes directos relacionados, es decir, aquellas que no existirían si no hubiese operación, se registran en el epígrafe "Otros productos de explotación" en el momento de constituirse la operación. Individualmente, estas comisiones no superan el 0,4% del principal de la operación, con un límite de 400 euros; el exceso se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación.

#### **2.5.3. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo**

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

### **2.6. Compensaciones de saldos**

Sólo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **2.7. Transferencias de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217155

casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:

- Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
  - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
- Si la Caja no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
  - Si la Caja retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Caja no ha realizado operaciones de titulización de activos.

## **2.8. Permutas de activos**

Se entiende por “permuta de activos” la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios. A los efectos de estas cuentas anuales, la adjudicación de activos que traen su causa del proceso de recuperación de importes debidos por terceros a la Caja no se considera una permuta de activos.

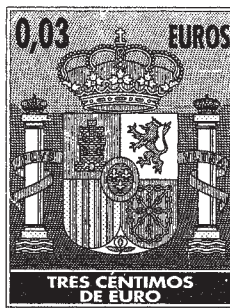
Los activos financieros recibidos en una permuta se valoran a su valor razonable, siempre y cuando en dicha operación de permuta se pueda entender que existe carácter comercial, tal y como éste es definido por la Circular 4/2004 del Banco de España, cuando el valor razonable del activo recibido, o en su defecto del activo entregado, se pueda estimar de manera fiable. El valor razonable del instrumento recibido se determina como el valor razonable del activo entregado, más, si procede, el valor razonable de las contrapartidas monetarias entregadas; salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

En aquellas operaciones de permuta que no cumplan con los requisitos anteriores, el activo recibido se registra por el valor neto contable del activo entregado, más el importe de las contraprestaciones monetarias pagadas o comprometidas en su adquisición.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Caja no ha realizado operaciones de permuta de activos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217156

## 2.9. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce, excepto para los instrumentos de capital valorados a coste, para los que las citadas recuperaciones se reconocen en el epígrafe "Patrimonio Neto- Ajustes por Valoración".

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo la Caja para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por la Caja para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

### 2.9.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).





**CLASE 8.ª**



0H9217157

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro causadas por la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un deterioro en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien se ponga de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, la Caja establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que son reconocidas en las cuentas anuales.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, la Caja reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" - y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente-. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.

Por otro lado, los instrumentos de deuda y riesgos contingentes que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos, presentan debilidades que pueden representar pérdidas para la Caja se clasifican como riesgo subestándar (Nota 8.3)

#### **2.9.2. Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

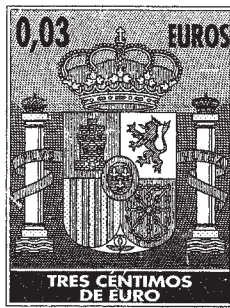
En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por la Caja para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.9.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217158

patrimonio neto se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como “no corrientes en venta”.

#### **2.9.3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a “Valores representativos de deuda” (según se explican en la Nota 2. 9. 2.); salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”.

#### **2.9.4. Instrumentos de capital valorados a coste**

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas se realizan por parte de la Caja de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.1.

### **2.10. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas**

Se consideran “garantías financieras” los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc. Estas operaciones se registran en la Pro-Memoria del balance de situación en cuentas de orden como “Riesgos contingentes”.

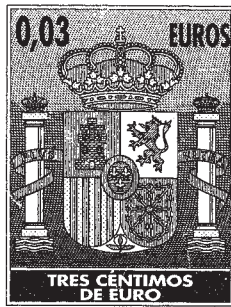
Al formalizarse los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable (valor actual de los flujos futuros) en el epígrafe “Inversiones crediticias – otros activos financieros” con abono a “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación. Los cambios de valor se registran como ingresos financieros en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.9.1.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo del balance de situación. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotación a las provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217159

Si fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, que se encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

## **2.11. Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

### **2.11.1. Arrendamientos financieros**

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren sustancialmente al arrendatario.

Cuando la Caja actúa como arrendadora de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando la Caja actúa como arrendataria en una operación de arrendamiento financiero, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la Caja (véase Nota 2.15).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones, calculado de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España.

### **2.11.2. Arrendamientos operativos**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Caja actúa como arrendadora en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

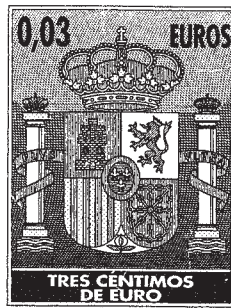
Cuando la Caja actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

## **2.12. Recursos de clientes fuera de balance**

Determinados recursos gestionados por la Caja que son propiedad de terceros (fondos de inversión, fondos de pensiones y otros) no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 30.5 se facilita información sobre estos recursos de terceros gestionados por la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006.



**CLASE 8.ª**



0H9217160

## **2.13. Gastos de personal**

### **2.13.1. Retribuciones post-empleo**

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Caja con sus empleados se consideran “Planes de aportación definida”, cuando la Caja realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores se consideran como “planes de prestación definida”.

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior de la Caja se encuentran cubiertos, según se indica a continuación.

#### Planes de aportación definida

En virtud del acuerdo suscrito con los empleados el 23 de noviembre de 2000, los compromisos por pensiones de la Caja se instrumentan en un sistema de aportación definida para la contingencia de jubilación y de prestación definida para las contingencias de viudedad, orfandad e invalidez.

A estos efectos, para el cálculo de las prestaciones de viudedad, orfandad e invalidez, se tienen en consideración los derechos consolidados individuales de cada empleado en la contingencia de jubilación, de modo que el aseguramiento de aquéllas se realiza, solamente por el exceso no cubierto con los derechos consolidados individuales, mediante el pago de una prima anual.

Los citados compromisos se instrumentan en su totalidad y están totalmente cubiertos a través de un fondo de pensiones hasta el máximo legal permitido y en un contrato de seguro exteriorizado por el resto, gestionados por CAI Vida y Pensiones Seguros y Reaseguros S.A., sociedad perteneciente al Grupo.

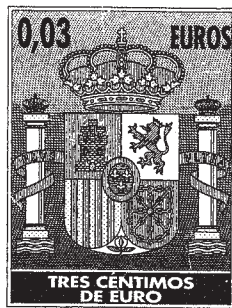
El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existía ningún importe pendiente de aportación a planes externos de aportación definida.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217161

#### Planes de prestación definida

La Caja registra en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos", dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Circular 4/2004 del Banco de España, para su registro) el valor actual de las retribuciones post-empleo de prestación definida, neta, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan.

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y que reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de la Caja, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada a la Caja; sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados; y no pueden retornar a la Caja, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por la Caja.

Si la Caja puede exigir a un asegurador, el pago de una parte o de la totalidad del desembolso exigido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a rembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo afecto al plan, la Caja registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación, en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.

La Caja registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo con los empleados en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono a la cuenta de resultados.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

El coste de los servicios del periodo corriente, correspondiente a retribuciones post-empleo - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Gastos de Personal".

#### **2.13.2. Otras retribuciones a largo plazo**

##### **2.13.2.1. Prejubilaciones**

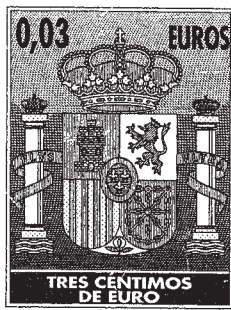
A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existe personal en situación de prejubilación.

##### **2.13.2.2. Fallecimiento e invalidez**

Los compromisos asumidos por la Caja para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el periodo en el que permanecen en activo se encuentran cubiertos mediante una póliza de seguro contratada a través del Plan de Pensiones, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe igual al de las primas de dicha póliza de seguro devengadas en cada ejercicio.



**CLASE 8.ª**



0H9217162

El importe de la prima anual de esta póliza de seguro en el ejercicio 2007, que se encuentra registrado en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, ha ascendido a 228 miles de euros (306 miles de euros en el ejercicio 2006).

#### **2.13.2.3. Premios de antigüedad**

La Caja tiene asumido con sus empleados el compromiso de satisfacerles una prestación por importe de media paga extraordinaria en el caso de que el empleado cumpla 25 años de servicio en la Entidad y de una paga extraordinaria en el caso de que el empleado cumpla 35 años de servicio en la Entidad.

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para las retribuciones post-empleo de prestación definida.

Los importes registrados por estos conceptos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 1.341 y 1.382 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación a dichas fechas.

#### **2.13.3. Retribuciones en especie**

Las retribuciones en especie percibidas por los empleados de la Caja corresponden a los siguientes conceptos: diferencias entre tipo de mercado y tipo de interés convenido en operaciones crediticias y utilización de viviendas en propiedad y arrendadas de la Entidad (véase Nota 39.3).

Sobre dichas retribuciones la Caja ha procedido a realizar las correspondientes retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

#### **2.13.4. Indemnizaciones por cese**

De acuerdo con la legislación vigente, la Caja está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Las retribuciones a satisfacer por la Caja se contabilizarán en la cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se tome la decisión de rescindir las relaciones con la persona afectada y así se le comunique.

### **2.14. Impuesto sobre beneficios**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto de la Caja.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 24).

La Caja considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para la Caja de realizar algún pago a la Administración. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para la Caja algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217163

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los doce meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, no se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

Por su parte la Caja sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones, si se considera probable que la entidad tendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales puede hacerlas efectivas.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, el 29 de noviembre de 2006 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el patrimonio, en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades Español del 35% al 32,5% para el periodo impositivo que comenzó a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo a la legislación vigente, la Caja ha reestimado en los ejercicios 2006 y 2007 el importe contabilizado en el activo y en el pasivo del balance de situación en concepto de impuestos diferidos en función del cambio normativo descrito y de los ejercicios en los que se ha estimado que revertirán las diferencias temporarias en las que tienen su origen, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 de 620 y 1.408 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Impuestos sobre beneficios" de las mencionadas cuentas de pérdidas y ganancias (Véase Nota 24).

## **2.15. Activos materiales**

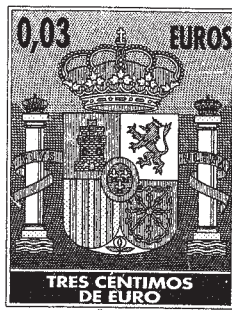
### **2.15.1. Activo material de uso propio**

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que la Caja tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por la Caja para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.





## CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217164

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio de la Caja, se asimila al valor razonable de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	Entre 1% y 2%
Mobiliario e instalaciones	Entre 8% y 12,5%
Equipos informáticos	25%
Otros	14%

Con ocasión de cada cierre contable, la Caja analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Caja registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima del que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

De acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, se valoraron a valor razonable a 1 de enero de 2004 determinados inmuebles (véase nota 14).



**CLASE 8.ª**



OH9217165

#### **2.15.2. Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe “Activo material - Inversiones inmobiliarias” del balance de situación recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una posible plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro, coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

De acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, se valoraron a valor razonable a 1 de enero de 2004 determinados inmuebles (véase nota 14).

#### **2.15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo**

El epígrafe “Activo material - Otros activos cedidos en arrendamiento operativo” del balance de situación recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por la Caja en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro, coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

#### **2.15.4. Afecto a la Obra Social**

En el epígrafe “Activo material –Afecto a la Obra Social” del balance de situación se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro, coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1), con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino con contrapartida en el epígrafe “Otros pasivos – Fondo Obra Social” del balance de situación.

#### **2.16. Activos intangibles**

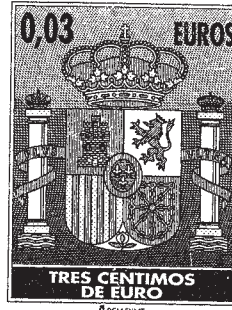
Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por la Caja. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que la Caja estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En este capítulo se incluyen los gastos amortizables relacionados con el desarrollo de sistemas informáticos. Se trata de activos con vida útil definida que se amortizan en un periodo de cinco años, con cargo al epígrafe “Amortización – activo intangible” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217166

## 2.17. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de la Caja, sus Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Caja, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Caja.

Las cuentas anuales de la Caja recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la contraria. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales de la Caja, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la Circular 4/2004 del Banco de España (Véase Nota 30).

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso al que hacen referencia y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo con los criterios anteriores se registran con cargo o abono al capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio 2007 no había procedimientos judiciales ni reclamaciones entablados contra la Caja con origen en el desarrollo habitual de sus actividades que sean significativos.

## 2.18. Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo por alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos, que no forman parte de las actividades de explotación.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217167

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Caja considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad de la Caja, el cual se encuentra registrado en el epígrafe “Caja y Depósitos en Bancos Centrales” del balance. El importe del efectivo propiedad de la Caja al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 49.259 miles de euros (45.613 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes “Caja y depósitos en Bancos Centrales”. Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 78.124 miles de euros (83.352 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

#### **2.19. Activos no corrientes en venta**

Este capítulo incluye sólo los activos materiales adjudicados como pago de deudas no destinados a uso propio ni clasificados como inversiones inmobiliarias.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda del valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, la Caja ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Caja revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **2.20. Estado de cambios en el patrimonio neto**

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas “ajustes por valoración”, se incluyen en el patrimonio neto de la Caja netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos.

En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los “ajustes por valoración” detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo “Ajustes por valoración” del patrimonio neto y del resultado del ejercicio forma el concepto “Ingresos y gastos totales del ejercicio”.





**CLASE 8.ª**



OH9217168

## 2.21. Obra Social

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe “Otros pasivos – Fondo Obra Social” del balance de situación.

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja (véase Nota 3).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance de situación (véase Nota 29).

## 3. Distribución del Beneficio de la Caja

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración someterá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (los datos del 2006, correspondientes a la distribución aprobada por la Asamblea General, se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la obra social:	24.000	22.000
A reservas:	62.139	56.416
<b>Beneficio neto de la Caja del ejercicio</b>	<b>86.139</b>	<b>78.416</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217169

#### 4. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

##### 4.1. Remuneraciones al Consejo de Administración

De acuerdo con los Estatutos de la Entidad y con la legislación que le es aplicable como Caja de Ahorros, los miembros de los órganos de gobierno no han devengado, como tales, percepciones distintas de las dietas por asistencia a las sesiones convocadas por los órganos colegiados a que pertenecen, sin perjuicio de los gastos que hayan procedido con ocasión de actividades realizadas por razón de su cargo. El importe de la remuneración a los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 se indica a continuación:

	Miles de euros
	2007
Antonio Aznar Grasa	19
Angel Adiego Gracia	19
Rafael Alcázar Crevillén	65
Sebastián Ara Périz	20
Miguel Caballú Albiac	19
José Luis Herrero de la Flor	20
Julián Melero Martínez	19
Mariano Malo Giménez	39
María del Carmen Martínez Araiz	19
Luis Miguel Muñoz Gregorio	18
Juan María Pemán Gavín	40
Luis Rosel Onde	20
Eduardo Ruiz de Temiño Bravo	18
Luis Manuel Sánchez Facerías	17
Alfredo Emiliano Sánchez Sánchez	19
María Teresa Somalo Uruñuela	19
	390

Las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración del ejercicio 2006 ascendieron a 391 miles de euros.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los miembros del Consejo de Administración de la Entidad, no han percibido remuneraciones por asistencia a los consejos de administración de las sociedades participadas por la Caja.

##### 4.2. Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de la Alta Dirección al Equipo Directivo compuesto por once personas, que tienen la responsabilidad de planificar, dirigir y supervisar las actividades desarrolladas por la Entidad.

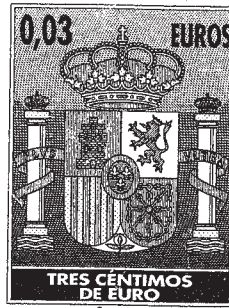
A continuación incluimos la información de las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Dirección en el ejercicio 2007:

	Miles de euros
	2007
Sueldos y otras retribuciones a corto plazo	1.495
Aportación a planes de pensiones	336

Las cotizaciones a la Seguridad Social a cargo de la Caja por el personal de la Alta Dirección han sido de 102 miles de euros en el ejercicio 2007 (106 miles de euros en el ejercicio 2006).



CLASE 8.ª



0H9217170

Las remuneraciones devengadas por el personal de Alta Dirección en el ejercicio 2006 en concepto de sueldos y otras retribuciones a corto plazo y aportación definida a planes de pensiones ascendió a 1.457 miles de euros

#### 4.3. Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja y de la Alta Dirección que se han indicado anteriormente (véanse Notas 4.1 y 4.2), se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 correspondientes a operaciones realizadas por las personas que componen a 31 de diciembre el Consejo de Administración y la alta Dirección con la Caja:

	Miles de euros
	2007
Ingresos financieros de préstamos y créditos	81
Otros ingresos	-
Gastos financieros de depósitos	73
Otros gastos	-

Los ingresos financieros de préstamos y créditos de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección han sido de 63 miles de euros en el ejercicio 2006, por otro lado los gastos financieros de depósitos ascendieron a 38 miles de euros.

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos registrados en el balance de situación que corresponden a operaciones mantenidas por la Caja con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros
	2007
Préstamos y créditos	2.242
Depósitos	2.611

A 31 de diciembre de 2006 los saldos registrados en el balance de situación, de operaciones mantenidas por la Caja con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección fueron 2.537 miles de euros de préstamos y créditos y 3.245 miles de euros de depósitos.

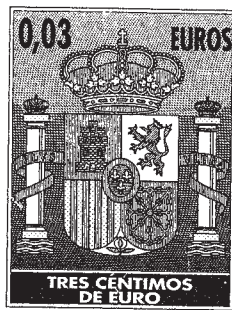
Todas las operaciones realizadas por la Entidad con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección forman parte del tráfico habitual de la Entidad en cuanto a su objeto, realizándose en condiciones de mercado, con excepción de las operaciones crediticias formalizadas de acuerdo con las condiciones establecidas en el Convenio Colectivo, con la Alta Dirección o con los miembros del Consejo de Administración que tengan la condición de empleados.

Para la obtención de créditos, avales o garantías por parte de los vocales del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección, es necesario el previo acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y la autorización de la Comunidad Autónoma de Aragón, en los términos establecidos en el Ordenamiento Jurídico y en los Estatutos.

Todas las operaciones de préstamos y créditos están al corriente en el pago y, por tanto, no existen dotaciones al fondo específico de pérdidas por deterioro; solamente, se ha constituido el fondo genérico según los criterios establecidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217171

#### 4.4. Prestaciones post-empleo de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Los pasivos devengados por compromisos post-ocupacionales de prestación definida a 31 de diciembre de 2007 por el personal de Alta Dirección ascienden a 3.363 miles de euros (3.038 miles de euros en el 2006).

Los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración que son o han sido empleados de la Caja perciben la remuneración que les corresponde en concepto de nómina o complemento de pensiones, así como los demás beneficios sociales aplicables, de acuerdo con el convenio colectivo vigente.

#### 5. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	49.259	45.613
Depósitos en Banco de España	77.883	83.201
Ajustes por valoración	241	151
	<b>127.383</b>	<b>128.965</b>

#### 6. Carteras de negociación

##### 6.1. Composición del saldo- saldos deudores

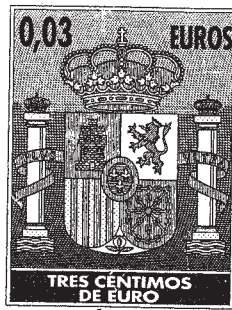
A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	2.060	2.172
Resto de países de la Unión Europea	7	-
	<b>2.067</b>	<b>2.172</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	112	-
Administraciones Públicas residentes	20	1.078
Otros sectores residentes	1.935	1.094
	<b>2.067</b>	<b>2.172</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Deuda Pública española	-	993
Acciones cotizadas	500	503
Derivados negociados en mercados no organizados	1.567	676
	<b>2.067</b>	<b>2.172</b>

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito de la Caja en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217172

A 31 de diciembre de 2007 no existían instrumentos de deuda en la cartera de negociación; el tipo de interés medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera a 31 de diciembre de 2006 era el 4,01%

## 6.2. Composición del saldo - saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	1.418	1.007
Resto países de la Unión Europea	15	39
Resto de Europa	37	-
	<b>1.470</b>	<b>1.046</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	666	1.046
Resto de sectores	804	-
	<b>1.470</b>	<b>1.046</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Derivados negociados en mercados no organizados	1.470	1.046
	<b>1.470</b>	<b>1.046</b>

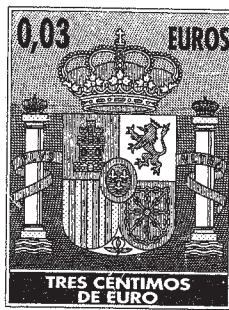
## 6.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por tipos de producto, del valor razonable de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Operaciones a plazo				
Compras	482	-	546	-
Ventas		452	-	857
	<b>482</b>	<b>452</b>	<b>546</b>	<b>857</b>
Permutas financieras:				
Riesgo tipo de interés	1.085	1.018	130	189
	<b>1.085</b>	<b>1.018</b>	<b>130</b>	<b>189</b>
	<b>1.567</b>	<b>1.470</b>	<b>676</b>	<b>1.046</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217173

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del importe nominal de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones a plazo		
Compras	25.055	15.559
Ventas	25.057	21.522
Futuros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	-	2.000
Permutas financieras:		
Riesgo tipo de interés	160.498	11.770
	<b>210.610</b>	<b>50.851</b>

El importe nominal de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja, ya que la posición neta en estos instrumentos resulta de la compensación y / o combinación de los mismos.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217174

## 7. Activos financieros disponibles para la venta

### 7.1. Composición del saldo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	471.864	158.091
Resto de países de la Unión Europea	16.567	9.513
	<b>488.431</b>	<b>167.604</b>
Pérdidas por deterioro (*)	(664)	(73)
Otros ajustes por valoración	-	-
	<b>487.767</b>	<b>167.531</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	116.266	9.765
Administraciones Públicas residentes	111.766	94.652
Otros sectores residentes	247.292	56.304
Otros sectores no residentes	13.107	6.883
	<b>488.431</b>	<b>167.604</b>
Pérdidas por deterioro (*)	(664)	(73)
Otros ajustes por valoración	-	-
	<b>487.767</b>	<b>167.531</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública española		
Letras del Tesoro	5.887	12.650
Obligaciones y bonos del Estado	105.879	82.002
Emitidos por entidades financieras	112.574	8.465
Otros valores de renta fija	122.407	4.101
Otros instrumentos de capital:		
Acciones de sociedades cotizadas	11.304	5.737
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	106.098	49.508
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	24.282	5.141
	<b>488.431</b>	<b>167.604</b>
Pérdidas por deterioro (*)	(664)	(73)
Otros ajustes por valoración	-	-
	<b>487.767</b>	<b>167.531</b>

(\*) Este importe corresponde a pérdidas por deterioro para la cobertura del riesgo de crédito.

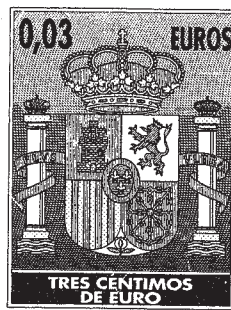
El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Caja en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

Durante el ejercicio 2007, la Caja ha adquirido, mediante suscripción de ampliación de capital, el 10% de la sociedad Hercesa Internacional, S.L., por importe de 19.918 miles de euros. De esta forma CAI y otras cuatro cajas alcanzan un 50% de participación para el desarrollo de proyectos de promoción inmobiliaria en Europa del Este, Portugal y Marruecos.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217175

Por otro lado, y enmarcado dentro de un proceso de reestructuración del Grupo económico, la Caja ha adquirido a CAI Inmuebles las participaciones en Lazora, S.A., cuyo objeto es la construcción y explotación de VPO en régimen de alquiler, y Azora Europa I, S.A. por importe de 19.104 miles de euros y 6.000 miles de euros respectivamente. Las transacciones se han realizado a precios de mercado según valoraciones obtenidas de las sociedades por experto independiente. Estas inversiones se completan con la suscripción del 2,50% de Lazora II, S.A. por la que se ha desembolsado 1.875 miles de euros.

Además cabe destacar las inversiones en AC Infraestructuras, F.C.R. de Régimen Simplificado por importe de 2.892 miles de euros y la entrada, mediante canje de participaciones, en Turol Trading, S.A., grupo agroquímico y alimentario, por importe de 4.593 miles de euros para obtener una participación del 12%.

La Caja forma parte del capital de diversas agrupaciones de interés económico que permiten desarrollar estructuras financieras encaminadas a la financiación de grandes proyectos. El importe suscrito durante el ejercicio 2007 ha sido de 18.479 miles de euros. En el ejercicio 2006 fue de 12.937 miles de euros.

En el ejercicio 2007, la Caja ha adquirido un bono por importe de 120.000 miles de euros, correspondiente a la emisión de cédulas hipotecarias, como una línea de liquidez adicional.

Durante el ejercicio 2006, la Caja adquirió una participación del 6,75% en la sociedad Ahorro Gestión Hipotecario, S.A., E.F.C. por importe de 6.261 miles de euros.

El tipo de interés medio anual de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera en el ejercicio 2007 ha sido el 4,27% (3,03% en el ejercicio 2006).

## **7.2. Activos vencidos y deteriorados**

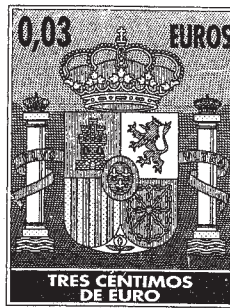
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", no había importes vencidos, ni considerados como deteriorados en función de su riesgo de crédito.

## **7.3. Cobertura del riesgo de crédito**

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito durante el ejercicio 2007 y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dicho ejercicio, desglosado por áreas geográficas donde están localizados los riesgos cubiertos, por contrapartes y por tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:



CLASE 8.<sup>a</sup>



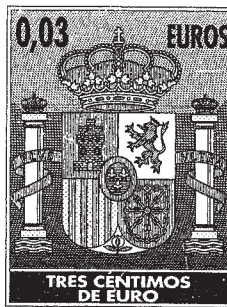
0H9217176

Movimiento de las pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2007

	Miles de euros			
	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotación con cargo a resultados del ejercicio	Recuperación con abono al resultado del ejercicio	Saldo a 31 de diciembre de 2007
<b>Por áreas geográficas-</b> España	73	591	-	664
	73	591	-	664
<b>Por clases de contrapartes-</b> Otros sectores residentes	73	591	-	664
	73	591	-	664
<b>Por tipos de instrumentos-</b> Valores representativos de deuda: Otros valores de renta fija	73	591	-	664
	73	591	-	664

Movimiento de las pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2006

	Miles de euros			
	Saldo a 1 de enero de 2006	Dotación con cargo a resultados del ejercicio	Recuperación con abono al resultado del ejercicio	Saldo a 31 de diciembre de 2006
<b>Por áreas geográficas-</b> España	81	10	(18)	73
	81	10	(18)	73
<b>Por clases de contrapartes-</b> Otros sectores residentes	81	10	(18)	73
	81	10	(18)	73
<b>Por tipos de instrumentos-</b> Valores representativos de deuda: Otros valores de renta fija	81	10	(18)	73
	81	10	(18)	73

**CLASE 8.ª**

OH9217177

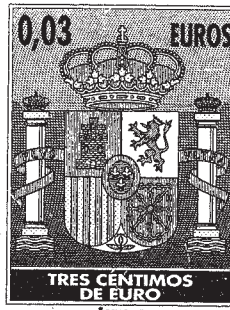
**8. Inversiones crediticias****8.1. Composición del saldo**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas según el país de residencia de la contraparte, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos y situación del crédito:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas (de la residencia del titular del riesgo)-</b>		
España	8.517.000	7.958.491
Resto de países de la Unión Europea	8.154	102.420
Resto de Europa	2.491	2.354
Estados Unidos	212	236
Latinoamérica	91	129
Resto	428	523
	<b>8.528.376</b>	<b>8.064.153</b>
Pérdidas por deterioro	(152.320)	(126.502)
Otros ajustes por valoración	7.628	6.759
	<b>8.383.684</b>	<b>7.944.410</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	568.291	919.825
Administraciones Públicas residentes	114.901	113.246
Administraciones Públicas no residentes	6	1
Otros sectores residentes	7.837.412	7.026.425
Otros sectores no residentes	7.766	4.656
	<b>8.528.376</b>	<b>8.064.153</b>
Pérdidas por deterioro	(152.320)	(126.502)
Otros ajustes por valoración	7.628	6.759
	<b>8.383.684</b>	<b>7.944.410</b>
<b>Por tipos de instrumentos y situación del crédito-</b>		
Crédito comercial	214.715	232.637
Préstamos y créditos con garantía real	5.060.512	4.215.818
Préstamos y créditos con garantías personales	2.365.698	2.461.285
Deudores a la vista	131.991	115.550
Arrendamientos financieros	51.483	44.554
Depósitos a plazo en entidades de crédito	351.364	851.173
Adquisiciones temporales de activo	183.350	47.525
Otros depósitos en entidades de crédito	31.771	1.011
Cheques a cargo de entidades de crédito	15.772	35.544
Otros activos financieros	10.038	24.008
Activos deteriorados		
Riesgos morosos por razones de morosidad	28.345	19.877
Riesgos dudosos razones distintas de morosidad	83.337	15.171
	<b>8.528.376</b>	<b>8.064.153</b>
Pérdidas por deterioro	(152.320)	(126.502)
Otros ajustes por valoración	7.628	6.759
	<b>8.383.684</b>	<b>7.944.410</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217178

A continuación se detalla el saldo de este epígrafe, sin incluir los ajustes por valoración, por modalidad de tipo de interés:

	Miles de euros	
	2007	2006
A tipo de interés fijo	1.912.475	2.188.703
A tipo de interés variable	6.615.901	5.875.450
	<b>8.528.376</b>	<b>8.064.153</b>

El tipo de interés medio anual de los saldos incluidos en este epígrafe, ha sido en el ejercicio 2007 del 5,17% (4,21% en el ejercicio 2006).

Los principales ajustes por valoración se corresponden principalmente por comisiones cobradas no devengadas y a intereses devengados y no cobrados por un importe de (24.810) y 32.361 miles de euros, respectivamente. ((23.870) y 30.487 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2006)

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Caja en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

## 8.2. Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su morosidad o por razones distintas de la morosidad al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

### Riesgos morosos por razones de la morosidad - Diciembre de 2007

	Miles de euros					
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas-</b>						
España	13.928	13.130	800	327	158	24.343
Resto de Europa	2	-	-	-	-	2
	<b>13.930</b>	<b>13.130</b>	<b>800</b>	<b>327</b>	<b>158</b>	<b>28.345</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>						
Administraciones Públicas	2	-	-	-	-	2
Otros sectores residentes	13.926	13.130	800	327	158	28.341
Otros sectores no residentes	2	-	-	-	-	2
	<b>13.930</b>	<b>13.130</b>	<b>800</b>	<b>327</b>	<b>158</b>	<b>28.345</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>						
Crédito comercial	327	378	20	23	13	761
Préstamos y créditos	12.946	12.273	718	281	110	26.328
Deudores a la vista	288	233	59	22	35	637
Otros activos	369	246	3	1	-	619
	<b>13.930</b>	<b>13.130</b>	<b>800</b>	<b>327</b>	<b>158</b>	<b>28.345</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217179

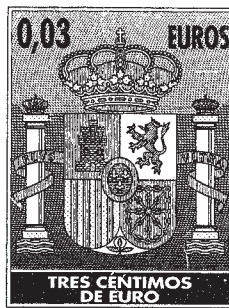
**Riesgos dudosos por razones distintas de la morosidad- Diciembre de 2007**

	Miles de euros						
	Corriente de pago	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas- España</b>	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337
	<b>71.414</b>	<b>1.985</b>	<b>5.561</b>	<b>3.223</b>	<b>549</b>	<b>605</b>	<b>83.337</b>
<b>Por clases de contrapartes</b> Otros sectores residentes	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337
	<b>71.414</b>	<b>1.985</b>	<b>5.561</b>	<b>3.223</b>	<b>549</b>	<b>605</b>	<b>83.337</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b> Crédito comercial Préstamos y créditos Deudores a la vista Otros activos	-	426	146	19	61	127	779
	71.414	1.026	5.366	3.193	457	378	81.834
	-	3	22	6	-	17	48
	-	530	27	5	31	83	676
	<b>71.414</b>	<b>1.985</b>	<b>5.561</b>	<b>3.223</b>	<b>549</b>	<b>605</b>	<b>83.337</b>

**Riesgos morosos por razones de la morosidad - Diciembre de 2006**

	Miles de euros					
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas-</b> España Resto de Europa	9.670	9.350	531	124	201	19.876
	1	-	-	-	-	1
	<b>9.671</b>	<b>9.350</b>	<b>531</b>	<b>124</b>	<b>201</b>	<b>19.877</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b> Administraciones Públicas Otros sectores residentes Otros sectores no residentes	7	-	-	-	-	7
	9.663	9.350	531	124	201	19.869
	1	-	-	-	-	1
	<b>9.671</b>	<b>9.350</b>	<b>531</b>	<b>124</b>	<b>201</b>	<b>19.877</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b> Crédito comercial Préstamos y créditos Deudores a la vista Otros activos	344	74	39	-	4	461
	8.914	9.098	444	100	177	18.733
	411	177	48	24	20	680
	2	1	-	-	-	3
	<b>9.671</b>	<b>9.350</b>	<b>531</b>	<b>124</b>	<b>201</b>	<b>19.877</b>





OH9217180

**CLASE 8.<sup>a</sup>***Riesgos dudosos por razones distintas de la morosidad- Diciembre de 2006*

	Miles de euros						
	Corriente de pago	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas- España</b>	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
	<b>3.476</b>	<b>3.521</b>	<b>4.400</b>	<b>1.102</b>	<b>1.301</b>	<b>1.371</b>	<b>15.171</b>
<b>Por clases de contrapartes</b> Otros sectores residentes	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
	<b>3.476</b>	<b>3.521</b>	<b>4.400</b>	<b>1.102</b>	<b>1.301</b>	<b>1.371</b>	<b>15.171</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b> Crédito comercial Préstamos y créditos Deudores a la vista Otros activos	-	4	103	54	12	113	286
	3.476	2.031	4.225	1.000	1.265	1.154	13.151
	-	431	24	24	8	28	515
	-	1.055	48	24	16	76	1.219
	<b>3.476</b>	<b>3.521</b>	<b>4.400</b>	<b>1.102</b>	<b>1.301</b>	<b>1.371</b>	<b>15.171</b>

**8.3. Cobertura del riesgo de crédito**

A continuación se presentan los movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dicho ejercicio, desglosado, en el caso de las estimadas individualmente, por áreas geográficas, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

*Pérdidas por deterioro estimadas individualmente del ejercicio 2007*

	Miles de euros				
	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotación con cargo a resultados	Recuperación con abono a resultados	Saldos aplicados a instrumentos dados de baja	Saldo a 31 de diciembre de 2007
<b>Por áreas geográfica- España</b>	10.622	76.425	(18.485)	(3.558)	65.004
	<b>10.622</b>	<b>76.425</b>	<b>(18.485)</b>	<b>(3.558)</b>	<b>65.004</b>
<b>Por clases de contraparte-</b> Otros sectores residentes	10.622	76.425	(18.485)	(3.558)	65.004
	<b>10.622</b>	<b>76.425</b>	<b>(18.485)</b>	<b>(3.558)</b>	<b>65.004</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b> Crédito comercial Préstamos y créditos Deudores a la vista Otros activos	258	708	(178)	(272)	516
	9.333	74.214	(17.122)	(2.834)	63.591
	237	651	(323)	(357)	208
	794	852	(862)	(95)	689
	<b>10.622</b>	<b>76.425</b>	<b>(18.485)</b>	<b>(3.558)</b>	<b>65.004</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

ARCAPIRI



0H9217181

**Pérdidas por deterioro estimadas individualmente del ejercicio 2006**

	Miles de euros				
	Saldo a 1 de enero de 2006	Dotación con cargo a resultados	Recuperación con abono a resultados	Saldos aplicados a instrumentos dados de baja	Saldo a 31 de diciembre de 2006
<b>Por áreas geográfica-</b>					
España	8.649	12.508	(9.009)	(1.526)	10.622
Resto países Unión Europea	-	-	-	-	-
	<b>8.649</b>	<b>12.508</b>	<b>(9.009)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>10.622</b>
<b>Por clases de contraparte-</b>					
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	8.649	12.508	(9.009)	(1.526)	10.622
Otros sectores no residentes	-	-	-	-	-
	<b>8.649</b>	<b>12.508</b>	<b>(9.009)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>10.622</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b>					
Crédito comercial	191	358	(162)	(129)	258
Préstamos y créditos	7.847	10.932	(8.314)	(1.132)	9.333
Deudores a la vista	204	614	(355)	(226)	237
Otros activos	407	604	(178)	(39)	794
	<b>8.649</b>	<b>12.508</b>	<b>(9.009)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>10.622</b>

Al 31 de diciembre de 2007 la Caja, aplicando lo previsto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, tiene registrados 275.462 miles de euros como activos subestándar, con un deterioro constituido de 37.370 miles de euros que se encuentra clasificado dentro de las pérdidas por deterioro estimadas individualmente. En el ejercicio 2006 se registraron 3.670 miles de euros como activos subestándar, con un deterioro constituido de 651 miles de euros.

**Pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2007**

	Miles de euros				
	Crédito comercial	Préstamos y créditos	Deudores a la vista	Otros activos	Total
Saldo a 1 de enero de 2007	4.424	108.708	1.748	1.000	115.880
Dotación / recuperación neta del ejercicio	(1.257)	(26.754)	(1.554)	1.001	(28.564)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.167</b>	<b>81.954</b>	<b>194</b>	<b>2.001</b>	<b>87.316</b>

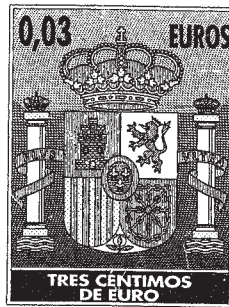
**Pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2006**

	Miles de euros				
	Crédito comercial	Préstamos y créditos	Deudores a la vista	Otros activos	Total
Saldo a 1 de enero de 2006	3.943	93.913	1.517	943	100.316
Dotación neta del ejercicio	481	14.795	231	57	15.564
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.424</b>	<b>108.708</b>	<b>1.748</b>	<b>1.000</b>	<b>115.880</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217182

#### 8.4. Activos fallidos

A continuación se muestra el movimiento producido en los ejercicios 2007 y 2006 en los activos fallidos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Saldo de activos fallidos inicial</b>	<b>39.637</b>	<b>40.944</b>
Adiciones:		
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	3.558	1.526
Productos vencidos y no cobrados	133	53
Recuperaciones:		
Por recuperación en efectivo	(1.422)	(997)
Bajas definitivas de operaciones:		
Por condonación	(121)	(125)
Por prescripción	(1.539)	(1.734)
Por otras causas	(21)	(30)
<b>Saldo de activos fallidos final</b>	<b>40.225</b>	<b>39.637</b>



**CLASE 8.ª**



OH9217183

## 9. Cartera de inversión a vencimiento

### 9.1. Composición del saldo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por tipos de instrumentos, por clases de contrapartes y por año de vencimiento:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas -</b>		
España	74.611	35.669
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Administraciones Públicas residentes	74.611	35.669
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>
<b>Por tipo de instrumentos -</b>		
Deuda Pública española		
Obligaciones y bonos del Estado	72.521	33.576
Administraciones Autonómicas	2.090	2.093
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>
<b>Por fecha de vencimiento -</b>		
Año 2010	6.033	5.951
Año 2011	8.184	-
Año 2012	10.411	-
Año 2013	15.279	-
Año 2014	5.200	5.210
Año 2016	24.622	24.508
Año 2017	4.882	-
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Caja en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El valor razonable de estos activos a 31 de diciembre de 2007 asciende a 74.448 miles de euros (35.483 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

El tipo de interés medio anual de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera en el ejercicio 2007 ha sido el 4,31% (4,33% en el ejercicio 2006).

### 9.2. Activos vencidos y deteriorados

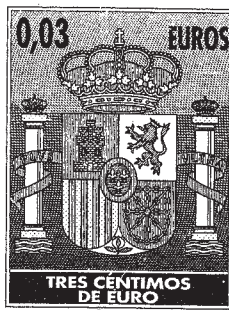
A 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el epígrafe "Cartera de inversión a vencimiento", no hay activos vencidos ni deteriorados.

### 9.3 Cobertura del riesgo de crédito

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha habido movimientos en pérdidas por deterioros de la cartera de inversión a vencimiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217184

#### 10. Ajustes a activos y pasivos financieros por macrocoberturas

De acuerdo con lo explicado en la Nota 2.3., en estos epígrafes de los balances de situación se cargan o abonan, según proceda, las ganancias o pérdidas con origen en las variaciones del valor razonable del riesgo de tipo de interés de los instrumentos financieros eficazmente cubiertos en operaciones de macrocoberturas de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2007, el desglose de los saldos de estos epígrafes de los balances de situación era el siguiente:

	Miles de euros
Macrocobertura de tipos de interés de depósitos de la clientela.	(32.154)
	(32.154)

En la macro-cobertura de tipo de interés de depósitos de la clientela, la Caja esta utilizando como instrumentos de cobertura, principalmente, permutas sobre tipos de interés.

#### 11. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

A continuación se presenta un desglose, por tipos de producto, del valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable y cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Cobertura de valor razonable:</b>				
Acuerdo sobre tipos de interés (FRA'S)	-	-	-	209
	-	-	-	209
Permutas financieras:				
Riesgo tipo de interés	13.542	35.468	18.244	18.286
Riesgo de acciones	10.503	12.899	13.462	13.173
Otros riesgos	38	54	57	69
	24.083	48.421	31.763	31.528
	24.083	48.421	31.763	31.737
<b>Cobertura flujos de efectivo:</b>				
Permutas financieras:				
Riesgo tipo de interés	-	-	1	-
	-	-	1	-
	24.083	48.421	31.764	31.737



OH9217185

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del importe nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable y cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Cobertura de valor razonable:</b>		
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA'S)	-	26.000
	-	<b>26.000</b>
Permutas financieras:		
Riesgo tipo de interés	1.247.506	1.114.828
Riesgo de acciones	322.579	335.067
Otros riesgos	664	664
	<b>1.570.749</b>	<b>1.450.559</b>
	<b>1.570.749</b>	<b>1.476.559</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>		
Permutas financieras:		
Riesgo tipo de interés	-	84
	-	<b>84</b>

El importe nominal de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja, ya que la posición neta en estos instrumentos resulta de la compensación y/o combinación de las mismas.

**12. Activos no corrientes en venta**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de estos capítulos de los balances de situación presentaban la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Activos procedentes de adjudicaciones:</b>		
Activos residenciales	1.876	406
Activos industriales	384	194
Activos agrícolas	184	13
	<b>2.444</b>	<b>613</b>
Pérdidas por deterioro	(733)	(194)
	<b>1.711</b>	<b>419</b>

Durante los ejercicios 2007 y 2006 las operaciones de adjudicación de activos no han sido significativas. La venta de estos activos se realiza en el menor plazo posible y se analizan individualmente para reconocer cualquier pérdida por deterioro que se ponga de manifiesto con posterioridad a su adquisición. Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han concedido financiación a los compradores de estos activos.

Durante el ejercicio 2007, la Caja ha registrado una dotación neta en concepto de pérdidas por deterioro de 543 miles de euros (60 miles de euros de dotación neta en el ejercicio 2006). Por otra parte, durante el ejercicio 2007 se han utilizado fondos por un importe de 4 miles de euros (30 miles de euros en el ejercicio 2006).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217186

### 13. Participaciones

#### 13.1. Participaciones – Entidades del Grupo

A continuación se presenta un detalle de las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja en entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

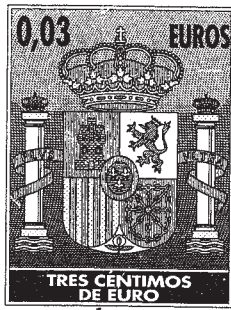
	Miles de euros			
	2007		2006	
	Participación directa	Valor en libros	Participación directa	Valor en libros
CAI Inmuebles, S.A.	100%	60.000	100%	40.000
CAI Desarrollo Empresarial, S.C.R., S.A.	100%	40.000	100%	30.000
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	100%	20.000	100%	15.000
CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	100%	5.000	100%	5.000
CAI División de Servicios Generales, S.L.	100%	6.941	100%	1.441
CAI Mediación de Seguros, S.A.	100%	60	100%	60
CAI Seguros Generales de Seguros y Reaseguros, S.A.	100%	4.550	-	-
CAI Gestión Inmobiliaria, S.L.	100%	100	-	-
IA Soft Aragón, S.L.	51,17%	2.367	51,17%	2.367

Todas las entidades del Grupo tienen su domicilio social en España y ninguna de ellas es cotizada.

Durante el ejercicio 2007 se ha ampliado el capital social de la sociedad CAI Inmuebles, S.A. por importe de 20.000 miles de euros, CAI Desarrollo Empresarial, S.C.R., S.A. por importe de 10.000 miles de euros, así como de la sociedad CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A. por importe de 5.000 miles de euros.

Por otro lado, la sociedad Promoción, Imagen y Comunicación, S.A. ha modificado su denominación y objeto social, pasando a denominarse CAI División de Servicios Generales, S.L. siendo su nuevo objeto social la gestión y explotación de inmuebles.

Adicionalmente se ha constituido la sociedad CAI Seguros Generales, Seguros y Reaseguros, S.A. con un capital social de 4.550 miles de euros.



0H9217187

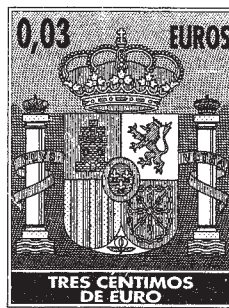
**CLASE 8.<sup>a</sup>**



A continuación se presenta determinada información relacionada con las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja a 31 de diciembre de 2007:

Nombre	Actividad	Miles de euros				
		Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado	Dividendo Pagado
CAI Inmuebles, S.A.	Actividades inmobiliarias	182.160	102.121	75.039	10.872	3.000
CAI Desarrollo Empresarial S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	37.966	167	37.799	(789)	-
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	Compañía de seguros	634.272	609.489	24.783	4.265	3.700
CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	Sociedad de valores	12.310	5.195	7.385	8.050	7.800
CAI División de Servicios Generales, S.L.	Gestión y explotación inmuebles	9.927	2.909	7.018	60	-
CAI Mediación de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	3.186	2.298	888	1.294	1.300
CAI Seguros Generales de Seguros y Reaseguros, S.A.	Compañía de seguros	4.591	6	4.585	35	-
CAI Gestión Inmobiliaria, S.L.	Servicios	151	75	73	(24)	-
I.A.Soft Aragón, S.L.	Servicios informáticos	3.821	1.712	2.109	311	-





OH9217188

**CLASE 8.ª**

A continuación se presenta determinada información relacionada con las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja a 31 de diciembre de 2006:

Nombre	Actividad	Miles de euros				
		Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado	Dividendo Pagado
CAI Inmuebles, S.A.	Actividades inmobiliarias	166.560	119.616	46.944	14.451	11.200
CAI Desarrollo Empresarial S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	29.071	137	28.934	340	-
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	Compañía de seguros	491.412	472.194	20.218	3.377	1.000
CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	Sociedad de valores	12.125	4.990	7.135	3.173	1.950
Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.	Tenencia de acciones	1.944	486	1.458	(368)	-
I.A.Soft Aragón, S.L.	Servicios informáticos	3.641	1.849	1.792	228	-
CAI Mediación de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	2.559	1.661	898	1.262	1.000

**13.2. Participaciones – Negocios conjuntos**

A continuación se presenta un detalle de las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Participación directa	Valor en libros	Participación directa	Valor en libros
Almenara Capital, S.R.L.	20%	7.784	-	-

Durante el ejercicio 2007 la Caja adquirió el 20% de la sociedad Almenara Capital, S.R.L., junto con otras entidades financieras. La sociedad tiene su domicilio social en España y no es cotizada.

A continuación se presenta determinada información relacionada con la participación de la Caja en la sociedad:

Nombre	Actividad	Miles de euros				
		Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado	Dividendo Pagado
Almenara Capital, S.R.L.	Tenencia de acciones	35.923	88	35.835	(3.083)	-



OH9217189

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORRESPONDENCIA**13.3. Participaciones – Entidades asociadas**

A continuación se presenta un detalle de las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja en entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Participación directa	Valor en libros	Participación directa	Valor en libros
Galerías Primero, S.A.	31,96%	11.041	31,67%	24.165
Step Two, S.A.	13,01%	7.463	13,01%	7.195
Viñas del Vero, S.A.	27,87%	5.281	27,87%	5.281
Asociación Técnica de Cajas de Ahorros, A.I.E. (ATCA)	31%	2.146	31%	2.146
Sociedad Anónima para el Desarrollo Agrícola y Social de Aragón	25%	1.648	25%	1.648
Teruel Punto de Origen, S.L.	50%	547	50%	450

Todas las entidades asociadas tienen su domicilio social en España y ninguna de ellas es cotizada.

Durante el ejercicio 2006 se adquirió un 6,67% adicional de Galerías Primero, S.A. por importe de 4.155 miles de euros, quedando sin efecto la opción de compra pactada en la adquisición inicial. Por otra parte, con fecha 27 de abril de 2006 la sociedad entró en el capital de la sociedad Step Two, S.A. (Imaginarium). El coste de la participación ascendió a 7.195 miles de euros (véase nota 30.3). En el acuerdo de inversión la Caja tiene concedida una opción de compra a la parte vendedora a ejercer dentro de los dos años siguientes a contar desde el 27 de abril de 2009.

A continuación se presenta determinada información relacionada con las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja a 31 de diciembre de 2007:

Nombre	Actividad	Miles de euros				
		Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado	Dividendo Pagado
Galerías Primero, S.A.	Grandes superficies comerciales	94.614	76.189	18.429	(2.943)	-
Step Two, S.A.	Fabricación y distribución juguetes	58.108	47.405	10.702	602	-
Viñas del Vero, S.A.	Producción agrícola	53.946	22.125	31.821	738	-
Asociación Técnica de Cajas de Ahorros, A.I.E. (ATCA)	Prestación de servicios	9.289	2.365	6.924	-	-
Sociedad Anónima para el Desarrollo Agrícola y Social de Aragón	Prestación de servicios	5.281	4	5.276	(436)	-
Teruel Punto de Origen, S.L.	Comercio al por menor	828	416	412	(639)	-



OH9217190

**CLASE 8.ª**

A continuación se presenta determinada información relacionada con las participaciones más relevantes mantenidas por la Caja a 31 de diciembre de 2006:

Nombre	Actividad	Miles de euros				
		Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado	Dividendo Pagado
Galerías Primero, S.A.	Grandes superficies comerciales	76.669	58.397	18.272	(1.612)	-
Step Two, S.A.	Fabricación y distribución juguetes	45.447	40.971	7.795	1.333	-
Viñas del Vero, S.A.	Producción agrícola	53.954	22.871	31.083	1.351	-
Asociación Técnica de Cajas de Ahorros, A.I.E. (ATCA)	Prestación de servicios	8.719	1.795	6.924	-	-
Sociedad Anónima para el Desarrollo Agrícola y Social de Aragón	Prestación de servicios	6.695	8	6.684	(34)	-
Teruel Punto de Origen, S.L.	Comercio al por menor	552	11	541	(544)	-

**13.4. Pérdidas por deterioro**

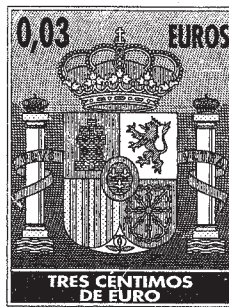
Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2007:

	Miles de euros		
	Entidades del Grupo	Entidades asociadas	Total
Saldo a 1 de enero de 2007	9.635	1.612	11.247
Dotaciones con cargo a resultados	-	14.610	14.610
Utilizaciones	-	(25)	(25)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	9.635	16.197	25.832

El movimiento de las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Entidades del Grupo	Entidades asociadas	Total
Saldo a 1 de enero de 2006	8.635	1.437	10.072
Dotaciones con cargo a resultados	1.000	175	1.175
Saldo a 31 de diciembre de 2006	9.635	1.612	11.247

A 31 de diciembre de 2007 la Caja ha evaluado el deterioro de los fondos de comercio de adquisición existentes, siguiendo el método de descuento de flujos de efectivo futuros que tiene en cuenta el plan de negocio de las sociedades. Las dotaciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a la sociedad Galerías Primero, S.A. y se han realizado debido al reajuste del plan de negocio de la sociedad considerando entre otros aspectos, las expectativas de reducción del consumo a nivel nacional.



OH9217191

**CLASE 8.<sup>a</sup>****14. Activo material**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

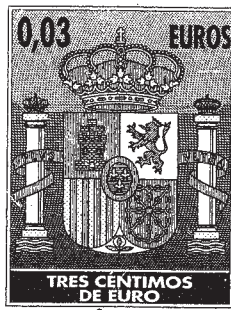
	Miles de euros				
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Obra Social y Cultural	Total
<b>Coste-</b>					
<b>SalDOS a 1 de enero de 2006</b>	239.072	18.620	5.782	33.840	297.314
Adiciones	9.878	4.938	171	1.011	15.998
Retiros	(62)	-	-	-	(62)
Otros	(259)	255	3	-	(1)
<b>SalDOS a 31 de diciembre de 2006</b>	248.629	23.813	5.956	34.851	313.249
Adiciones	19.468	-	81	1.209	20.758
Retiros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>SalDOS a 31 de diciembre de 2007</b>	268.097	23.813	6.037	36.060	334.007
<b>Amortización acumulada-</b>					
<b>SalDOS a 1 de enero de 2006</b>	78.531	1.578	4.887	12.865	97.861
Adiciones	8.531	154	173	1.433	10.291
Retiros	(27)	-	-	-	(27)
Otros	(39)	38	1	-	-
<b>SalDOS a 31 de diciembre de 2006</b>	86.996	1.770	5.061	14.298	108.125
Adiciones	7.487	201	176	1.440	9.304
Retiros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>SalDOS a 31 de diciembre de 2007</b>	94.483	1.971	5.237	15.738	117.429
<b>Pérdidas por deterioro-</b>					
A 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
<b>Activo material neto-</b>					
<b>SalDOS a 31 de diciembre de 2006</b>	161.633	22.043	895	20.553	205.124
<b>SalDOS a 31 de diciembre de 2007</b>	173.614	21.842	800	20.322	216.578

Excepcionalmente, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, se valoró a valor razonable a 1 de enero de 2004 determinados inmuebles. El valor razonable de estos inmuebles fue el procedente de tasaciones realizadas por expertos independientes. La actualización se realizó a 189 inmuebles, un 80% aproximadamente, quedando fuera de la misma los inmuebles de reciente adquisición y los ubicados en zonas geográficas con mercado inmobiliario poco activo, para los que se consideró que la diferencia entre el valor razonable y el coste contable no era significativa. El importe de la reserva de revalorización originada fue de 59.210 miles de euros.

La Caja estima que estos inmuebles no se han deteriorado desde la última tasación realizada, basándose en el precio medio por metro cuadrado de los locales para el ejercicio 2007, facilitado por la sociedad de tasación TINSA. El precio medio por metro cuadrado de los locales en las zonas geográficas de influencia de la Caja ha aumentado un 16,47% de media durante el ejercicio 2007 (En el ejercicio 2006 el precio medio por metro cuadrado se incrementó un 10,25% de media).



**CLASE 8.ª**



0H9217192

#### 14.1. Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	Saldo neto
Edificios y construcciones	133.224	13.304	-	119.920
Mobiliario	12.190	8.847	-	3.343
Instalaciones	60.088	42.074	-	18.014
Equipos de oficina y mecanización	25.289	22.111	-	3.178
Otros	17.838	660	-	17.178
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>248.629</b>	<b>86.996</b>	<b>-</b>	<b>161.633</b>
Edificios y construcciones	142.192	14.610	-	127.582
Mobiliario	12.450	9.613	-	2.837
Instalaciones	61.035	45.840	-	15.195
Equipos de oficina y mecanización	27.924	23.452	-	4.472
Otros	24.496	968	-	23.528
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>268.097</b>	<b>94.483</b>	<b>-</b>	<b>173.614</b>

A 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 73.724 miles de euros (67.824 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) se encontraban totalmente amortizados.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían activos materiales con restricciones de titularidad ni entregados en garantía del cumplimiento de deudas.

El importe de los desembolsos realizados en relación con los activos en curso de construcción es de 8.968 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (2.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Los compromisos pendientes de pago por adquisición de activos materiales ascendía a 31 de diciembre de 2007 a 5.537 miles de euros (6.546 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

#### 14.2. Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Caja ascendieron a 1.697 y 1.513 miles de euros respectivamente (véase Nota 38) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 317 miles de euros, (288 miles de euros, en el ejercicio 2006).

La práctica totalidad de los ingresos por inversiones inmobiliarias provienen de alquileres a empresas del Grupo y asociadas. Todos los contratos con estas empresas están efectuados a precios de mercado que se actualizan anualmente según la evolución del IPC.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217193

#### 15. Activo intangible

Este epígrafe incluye programas informáticos, todos ellos con vida útil definida y sin restricciones sobre su titularidad. La vida útil estimada es de cinco años. El movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 es el indicado a continuación:

	Miles de euros		
	Elaboración interna	Adquisiciones	Total
Saldo a 1 de enero de 2006	145	3.104	3.249
Altas	-	1.669	1.669
Amortizaciones con cargo a pérdidas y ganancias	(50)	(981)	(1.031)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	95	3.792	3.887
Altas	-	2.109	2.109
Amortizaciones con cargo a pérdidas y ganancias	(50)	(1.142)	(1.192)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	45	4.759	4.804

#### 16. Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos pagados no devengados	1.145	770
Otras periodificaciones	3.300	2.970
	4.445	3.740

#### 17. Otros activos

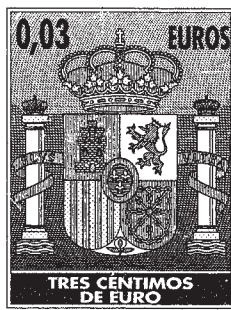
La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos netos en planes de pensiones (Nota 39.1)	902	1.222
Operaciones en camino	51.380	37.275
Otros conceptos	821	1.021
	53.103	39.518





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217194

**18. Pasivos financieros a coste amortizado**

**18. 1. Depósitos de entidades de crédito**

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>A la vista:</b>		
Cuentas mutuas	-	5.771
Otras cuentas	66	64
<b>A plazo o con preaviso:</b>		
Cuentas a plazo	241.383	491.046
Cesión temporal de activos	175.350	63.299
Ajustes por valoración	2.796	2.966
	<b>419.595</b>	<b>563.146</b>

El tipo de interés medio anual de los instrumentos clasificados en este epígrafe en el ejercicio 2007 ha sido el 3,77% (2,81% en el ejercicio 2006).



OH9217195

**CLASE 8.<sup>a</sup>****18.2. Depósitos de la clientela**

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la situación geográfica según el país de residencia de la contraparte, su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por situación geográfica -</b>		
España	7.435.805	6.746.690
Resto de países de la Unión Europea	8.207	7.851
Resto de Europa	3.473	2.459
Estados Unidos	1.665	1.192
Latinoamérica	1.842	948
Resto	890	1.025
	<b>7.451.882</b>	<b>6.760.165</b>
Ajustes por valoración	86.762	72.811
	<b>7.538.644</b>	<b>6.832.976</b>
<b>Por naturaleza -</b>		
Depósitos a la vista	2.860.299	3.003.903
Depósitos a plazo	4.492.371	3.660.870
Cesiones temporales de activos	99.212	95.392
	<b>7.451.882</b>	<b>6.760.165</b>
Ajustes por valoración	86.762	72.811
	<b>7.538.644</b>	<b>6.832.976</b>
<b>Por contrapartes -</b>		
Administraciones públicas residentes	376.624	324.454
Otros sectores residentes	7.059.181	6.422.102
Otros sectores no residentes	16.077	13.609
	<b>7.451.882</b>	<b>6.760.165</b>
Ajustes por valoración	86.762	72.811
	<b>7.538.644</b>	<b>6.832.976</b>

La partida de ajustes por valoración recoge a 31 de diciembre de 2007, fundamentalmente, los intereses devengados por 89.739 miles de euros (84.385 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y operaciones de micro-cobertura por (5.755) miles de euros ((17.280) miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

El tipo de interés medio de los depósitos de la clientela durante el ejercicio 2007 ha sido de 2,76% (1,94% en el ejercicio 2006).

**18.3. Débitos representados por valores negociables**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pagarés	293.303	98.685
Ajustes por valoración	3.774	628
	<b>297.077</b>	<b>99.313</b>



0H9217196

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El tipo de interés medio anual de los instrumentos de valores negociables clasificados en este epígrafe en el ejercicio 2007 ha sido el 4,38% (2,90% en el 2006).

A continuación se muestra los movimientos de estos instrumentos financieros en los ejercicios 2007 y 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	98.685	198.831
Emisiones	510.355	290.725
Amortizaciones	(315.737)	(390.871)
<b>Saldo final</b>	<b>293.303</b>	<b>98.685</b>

A continuación se desglosa por plazos de vencimiento el saldo de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Año de vencimiento	Miles de euros	
	2007	2006
2007	-	99.313
2008	293.303	-
	<b>293.303</b>	<b>99.313</b>

La totalidad de estos instrumentos financieros se encuentra denominados en euros.

**18.4. Pasivos subordinados**

Este capítulo recoge cuatro emisiones de deuda subordinada:

	Fecha autorización Consejo de Administración	Fecha autorización C.N.M.V.	Fecha autorización RR.PP. computables	Vencimiento	Miles de euros	
					Importe total emisión	Valor nominal unitario
Primera emisión	21/07/03	16/09/03	21/10/03	22/12/13	100.000	1
Segunda emisión	24/05/04	24/06/04	13/07/04	29/06/14	100.000	100
Tercera emisión	25/04/06	29/06/06	07/07/06	25/05/16	50.000	50
Cuarta emisión	18/12/06	25/01/07	15/03/07	28/02/19	62.000	1

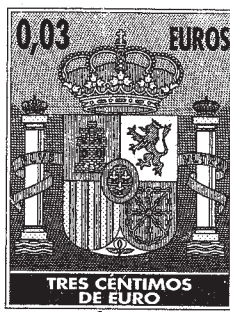
El tipo de interés de la primera emisión de deuda subordinada fue del 4% nominal anual desde el 22 de diciembre de 2003 hasta el 22 de diciembre de 2005 y el Euribor doce meses +0,25 puntos porcentuales desde la fecha anterior hasta el 22 de diciembre de 2013. Transcurridos cinco años desde su suscripción, la Caja puede proceder a su amortización anticipada, previa autorización del Banco de España.

El tipo de interés de la segunda emisión de deuda subordinada es el Euribor tres meses +0,56 puntos porcentuales hasta el 21 de junio de 2009; en esta fecha la Caja puede proceder a su amortización anticipada. En caso de no proceder a su amortización, el tipo de interés se incrementará en 0,50 puntos porcentuales.

El tipo de interés de la tercera emisión de deuda subordinada es el Euribor tres meses +0,38 puntos porcentuales hasta el 25 de mayo de 2011; en esta fecha la Caja puede proceder a su amortización anticipada. En caso de no proceder a su amortización, el tipo de interés se incrementará en 0,50 puntos porcentuales.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217197

El tipo de interés de la cuarta emisión de deuda subordinada es el Euribor tres meses +0,45 puntos porcentuales hasta el 28 de febrero de 2014; en esta fecha la Caja puede proceder a su amortización anticipada. En caso de no proceder a su amortización, el tipo de interés se incrementará en 0,50 puntos porcentuales

Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 13.803 miles de euros (7.788 miles de euros en el ejercicio 2006), y figuran registrados dentro del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 32).

#### 18.5. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	44.529	31.751
Cuentas de recaudación	18.957	19.434
Ordenes de pago pendientes	7.745	11.345
Suscripción de valores pendientes de liquidar	758	24.419
Otros	40	37
	<b>72.029</b>	<b>86.986</b>

#### 19. Provisión para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

A continuación se muestra los movimientos en los ejercicios 2007 y 2006 de la provisión para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones del balance de situación adjunto:

	Miles de euros		
	Provisiones para garantías financieras	Otros conceptos	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>5.856</b>	-	<b>5.856</b>
Dotación con cargo a resultados	2.662	-	2.662
Reversión de provisiones	(344)	-	(344)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.174</b>	-	<b>8.174</b>
Dotación con cargo a resultados	12.732	-	12.732
Reversión de provisiones	(6.225)	-	(6.225)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>14.681</b>	-	<b>14.681</b>

A 31 de diciembre de 2007 las provisiones incluidas en este apartado corresponden a los fondos que para garantías financieras establece el Anejo IX de la Circular 4/2004 ( Ver nota 30). Se estima que las salidas de recursos por este concepto no serán significativas.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217198

## **20. Periodificaciones acreedoras**

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por garantías financieras	7.584	10.370
Gastos devengados pendientes de pago	14.794	13.559
Otras periodificaciones	409	12
	<b>22.787</b>	<b>23.941</b>

## **21. Otros pasivos - Resto**

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones en camino	599	1.599
Otros conceptos	2.256	1.049
	<b>2.855</b>	<b>2.648</b>

## **22. Ajustes por valoración**

### **22.1. Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto de impuestos de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto; variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.

Los importes de ajustes por valoración a Patrimonio neto por estos conceptos, netos del efecto impositivo, han ascendido a 368 miles de euros de ajuste negativo a 31 de diciembre de 2007 (36 miles de euros de ajuste positivo a 31 de diciembre de 2006).

### **22.2. Coberturas de los flujos de efectivo**

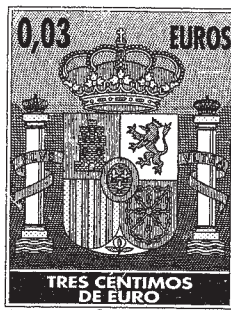
Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 11).

A 31 de diciembre de 2007 no existen en vigor coberturas de flujos de efectivo, el importe de los ajustes por valoración en Patrimonio neto por estos conceptos, netos del efecto impositivo eran inferior a mil euros a 31 de diciembre de 2006.





## CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217199

### 23. Reservas

A continuación se presenta una conciliación del epígrafe "Patrimonio neto – Fondos propios – Reservas" de los balances de situación, en que se explican las variaciones habidas en diferentes fechas:

	Miles de euros			
	Reserva Revalorización RDL 7/1996	Reserva revalorización C 4/2004	Resto de reservas	Total
<b>Reservas a 1 de enero de 2006</b>	<b>16.286</b>	<b>58.102</b>	<b>567.290</b>	<b>641.678</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	45.647	45.647
Traspaso amortización revalorización inmovilizado	-	(554)	554	-
<b>Reservas a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>16.286</b>	<b>57.548</b>	<b>613.491</b>	<b>687.325</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2006	-	-	56.416	56.416
Traspaso amortización revalorización inmovilizado	(16.286)	(575)	16.861	-
<b>Reservas a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>-</b>	<b>56.973</b>	<b>686.768</b>	<b>743.741</b>

Con fecha 1 de enero del año 2007, la reserva de revaloración según Real Decreto- Ley 7/1996, de 7 de junio se ha traspasado a reservas de libre disposición una vez transcurridos diez años desde su constitución.

### 24. Situación fiscal

#### 24.1. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2007 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2002 a 2007, ambos inclusive, respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Caja.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales de la Caja y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

#### 24.2. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta un desglose del saldo del capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gasto impuesto sobre beneficios del ejercicio	20.367	20.530
Ajuste en el gasto de impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	(166)	(73)
Regularización efecto cambio tipo impositivo	620	1.408
<b>Total gasto impuesto sobre sociedades</b>	<b>20.821</b>	<b>21.865</b>



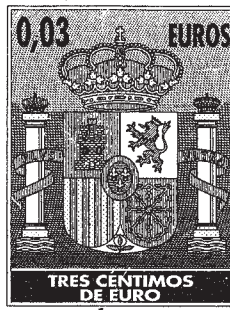


0H9217200

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio contabilizado en las cuentas de resultados de los ejercicios 2007 y 2006, y el resultado antes de impuestos de dicho ejercicio multiplicado por el tipo impositivo vigente en el mismo aplicable en España:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado antes de impuestos	106.960	100.281
Impuesto sobre beneficios	34.762	35.099
Efecto de las diferencias permanentes:		
Dotación a la Obra Social	(7.800)	(7.700)
Otros	(858)	(102)
Deducciones y bonificaciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición sobre dividendos	(5.167)	(5.770)
Otras deducciones	(570)	(996)
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>20.367</b>	<b>20.530</b>
Variación de impuestos diferidos (deudores o acreedores):	6.902	3.672
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(24.369)	(20.652)
<b>Cuota del Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>2.900</b>	<b>3.550</b>



OH9217201

**CLASE 8.<sup>a</sup>****24.3. Impuestos diferidos**

Debido a la normativa fiscal vigente en España, surgen determinadas diferencias temporarias que afectan al resultado o al patrimonio neto. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Impuestos diferidos deudores con origen en:</b>		
Impuestos anticipados por diferencias de imputación temporal		
Pérdidas por deterioro de la cartera de valores	5.693	1.549
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	31.780	27.730
Dotaciones para fondos de pensiones	1.091	1.176
Comisiones financieras	1.612	2.234
Créditos fiscales	2.900	3.887
<b>Con efecto en resultados</b>	<b>43.076</b>	<b>36.576</b>
Minusvalías no realizadas por títulos disponibles para la venta	161	250
<b>Con efecto en patrimonio neto</b>	<b>161</b>	<b>250</b>
<b>Total impuestos diferidos deudores</b>	<b>43.237</b>	<b>36.826</b>

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Impuestos diferidos acreedores con origen en:</b>		
Libertad amortización y amortización fiscal	320	372
Revalorización inmovilizado material	26.305	26.563
Revalorización inmovilizado inmaterial	78	178
Diferimiento por reinversión	115	171
Otros	852	93
<b>Con efecto en resultados</b>	<b>27.670</b>	<b>27.377</b>
Plusvalías no realizadas por títulos disponibles para la venta	3	268
<b>Con efecto en patrimonio neto</b>	<b>3</b>	<b>268</b>
<b>Total impuestos diferidos acreedores</b>	<b>27.673</b>	<b>27.645</b>

**25. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros**

La gestión del riesgo de liquidez es una actividad fundamental dentro de la Entidad que pretende garantizar la disponibilidad permanente de activos líquidos con los que asegurar el volumen de fondos necesarios para garantizar que no existan desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos de pago de la Entidad.

A la hora de realizar el análisis y gestión del riesgo de liquidez se tienen en cuenta las recomendaciones de los supervisores, distinguiendo entre liquidez en condiciones normales, que considera entornos habituales de los mercados y aplica los criterios de empresa en funcionamiento y gestión de la liquidez en situaciones de crisis de los mercados, de la Entidad o de ambos. En este sentido, la Caja dispone de un plan de contingencias de liquidez que incluye un conjunto de medidas a su alcance para garantizar que sigue haciendo frente a sus compromisos de pago y que le permitirían obtener fondos líquidos en breve plazo por importe superior al de sus recursos propios.

La principal fuente de financiación de la Caja es el ahorro captado de sus clientes, como corresponde al negocio de banca minorista. La Entidad mantiene una amplia oferta de productos de captación que



OH9217202

**CLASE 8.ª**

actualiza y adecua de forma permanente a la demanda del mercado en cada momento, lo que le garantiza una fuente de liquidez estable a coste moderado.

Además de las previsiones de liquidez que resultan del proceso de planificación a medio plazo de la actividad de la Entidad, en la confección de los presupuestos anuales la Caja prevé a corto plazo sus necesidades de financiación. Una vez identificadas, si es preciso, el Consejo de Administración solicita a la Asamblea General autorización para obtener la financiación necesaria en los mercados de capitales. Estas propuestas se realizan atendiendo a criterios de diversificación de plazos y obtención de las mejores condiciones de mercado.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que realiza el control y seguimiento del riesgo de liquidez asumido por la Entidad e informa periódicamente al Consejo de Administración sobre el grado de cumplimiento de los límites vigentes y de las políticas de cobertura establecidas. Para el ejercicio de sus funciones dispone de procedimientos y métodos operativos que contemplan distintos escenarios de cancelación de activos y pasivos a diferentes plazos. El Área de Auditoría Interna efectúa controles adicionales.

Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimiento de los saldos de determinados epígrafes de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, en condiciones normales de mercado:

	Millones de euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
<b>ACTIVO</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	127	-	-	-	-	-	127
Cartera de negociación	-	2	-	-	-	-	2
Activos financieros disponibles para la venta	-	12	75	32	25	344	488
Inversiones crediticias	73	764	335	1.031	2.284	3.897	8.384
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	25	50	75
<b>Total a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>200</b>	<b>778</b>	<b>410</b>	<b>1.063</b>	<b>2.334</b>	<b>4.291</b>	<b>9.076</b>
Total a 31 de diciembre de 2006	184	765	454	1.149	2.221	3.506	8.279
<b>PASIVO</b>							
Cartera de negociación	-	1	-	-	-	-	1
Pasivos financieros a coste amortizado	113	700	573	2.341	3.883	1.030	8.640
<b>Total a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>113</b>	<b>701</b>	<b>573</b>	<b>2.341</b>	<b>3.883</b>	<b>1.030</b>	<b>8.641</b>
Total a 31 de diciembre de 2006	329	594	590	1.567	3.804	949	7.834
<b>Diferencia activo-pasivo a 31 diciembre 2007</b>	<b>87</b>	<b>77</b>	<b>(163)</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(1.549)</b>	<b>3.261</b>	<b>435</b>
Diferencia activo-pasivo a 31 diciembre 2006	(145)	171	(136)	(418)	(1.583)	2.557	445

(Las fechas de vencimiento del cuadro anterior se han estimado, para los activos y pasivos con fechas de vencimiento contractual, atendiendo a éstas, mientras que para los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual o para los que existiesen evidencias de una fecha de realización distinta de ésta, según la mejor estimación sobre su fecha de realización).



**CLASE 8.ª**



0H9217203

## **26. Exposición al riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es la posibilidad de que la Entidad sufra pérdidas en el valor de sus activos como consecuencia de que algún cliente o alguna contraparte incumplan sus obligaciones contractuales de pago con la Caja. Este tipo de riesgo es consustancial al negocio bancario y surge al realizar operaciones con cualquier contrapartida (cliente particular, empresa, entidad financiera, organismo público o Estado). No afecta solamente a los préstamos y créditos, sino también a exposiciones fuera y dentro del balance tales como las garantías, aceptaciones e inversiones en valores.

El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros que se contabilizan en los estados financieros por su coste amortizado, como a activos que se registran en dichos estados por su valor razonable. Independientemente del criterio contable con el que los activos financieros de la Entidad se han registrado en estos estados financieros, la Caja les aplica las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

Existe un manual de políticas, métodos y procedimientos relacionados con el riesgo de crédito aprobado por el Consejo de Administración. Asimismo, el Consejo de Administración fija y actualiza los límites máximos de riesgo y establece las estrategias de cobertura más adecuadas.

Las actividades de control y seguimiento del riesgo de crédito en la Caja las desempeña con carácter prioritario el departamento de Administración y Control del Riesgo, que es un departamento no vinculado a labores comerciales. En el ejercicio de esas tareas, este departamento tiene atribuciones para pedir información de cualquier operación de riesgo, al día o con impagos, en la que mediante los mecanismos oportunos se detecte cualquier incidencia o noticia que lleve consigo la posibilidad de tener algún problema en su recuperación. Este departamento realiza las labores de control del riesgo de contraparte, estableciendo, entre otros, los parámetros de calidad crediticia a asignar a las operaciones realizadas por la Entidad, así como las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, en concordancia con las políticas internas de la Caja y con la normativa aplicable al mismo. Asimismo, este departamento es responsable de la aplicación de los límites de concentración de riesgos de la Caja aprobados por el Consejo de Administración.

La Caja dispone de políticas y procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. Los riesgos crediticios se encuentran diversificados por importes, plazos, tipos de operación, sectores de actividad y finalidades. La tasa de dudosos morosos de la Caja en el ejercicio 2007 se ha situado en el 0,48% (0,40% en el ejercicio 2006) y la tasa de dudosos no morosos se ha situado en el 0,93% (0,09% en el ejercicio 2006) Además de los departamentos y unidades implicados en el proceso de concesión y seguimiento de riesgos, Auditoría Interna, dentro de sus competencias, se asegura del correcto funcionamiento de todos los procesos de gestión del riesgo de crédito.

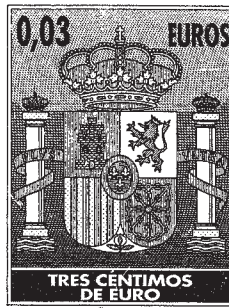
Existe asimismo un Comité de Seguimiento y Control del Riesgo que se encarga de revisar todas las operaciones de refinanciación y analiza cualquier otra incidencia que pueda surgir en la vida de las operaciones, tomando la decisión de su contabilización en dudosos o subestándar y la dotación correspondiente, de acuerdo con las normas establecidas en la Circular 4/2004 del Banco de España. Este comité está compuesto por cinco miembros, ninguno de ellos vinculados a labores comerciales ni con objetivos de cifra de negocio.

La Unidad de Calificación de Clientes, dependiente del departamento de Administración y Control del Riesgo, utiliza su propio sistema experto de calificación o "rating". Como consecuencia de este proceso de evaluación, se asigna al cliente una calificación global por riesgo de crédito. Asimismo realiza una labor sistemática de revisión y análisis de los acreditados de mayor cuantía y efectúa un seguimiento de los indicadores macroeconómicos y otros datos que puedan alertar de situaciones anómalas en determinados sectores de la actividad económica.





**CLASE 8.ª**



OH9217204

La Caja también dispone de una herramienta de “scoring” para operaciones de crédito inmediato y de concesión automática, mediante la que se valoran variables y parámetros como solvencia del cliente, saldos medios, grado de vinculación, etc.

Como resultado de su participación en el proyecto de control global del riesgo promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), la Caja dispone de un conjunto de modelos tanto de “rating” como de “scoring” que, una vez evaluados y calibrados, pueden utilizarse para estimar el riesgo de crédito. Estas herramientas de gestión del riesgo son complementarias de las que ya posee la Entidad.

Asimismo, la Entidad trabaja en la mejora continua de los sistemas internos de gestión de los riesgos (desarrollo y actualización de herramientas de rating y scoring, construcción y alimentación de bases de datos, etc.), según las mejores prácticas del sector y las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Además, la Caja tiene constituido un grupo interno de trabajo para analizar las repercusiones de todo orden que se derivan del Nuevo Acuerdo de Capital conocido como Basilea II, que entrará en vigor a partir de 2008.

El riesgo de crédito máximo al que está expuesta la Entidad se mide, para los activos financieros valorados a su coste amortizado, por el efectivo desembolsado pendiente de amortización.

La Caja clasifica de manera interna los activos financieros sujetos a riesgo de crédito en función de las características de las operaciones, considerando, entre otros factores, las contrapartes con las que se han contratado las operaciones y las garantías aportadas a la operación.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros que, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.9 se han considerado como deteriorados, registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 4.417 y 1.899 miles de euros, respectivamente.

## **27. Exposición al riesgo de interés**

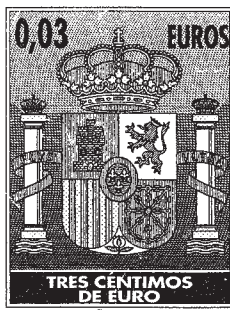
Es el riesgo de que, debido a los desfases entre los plazos de vencimiento y reprecación de los activos y pasivos de la Entidad, las variaciones en los tipos de interés de mercado afecten a sus resultados y a su valor patrimonial.

El riesgo por flujos de efectivo de tipo de interés, es el riesgo de que varíen los flujos de efectivo esperados de determinados activos financieros debido a variaciones en los tipos de interés y se concentra, esencialmente, en la cartera de inversión crediticia, por estar mayoritariamente referenciada a Euribor a 1 año.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado del control y seguimiento, entre otros, del riesgo de tipo de interés. Este comité optimiza la estructura del balance en términos de riesgo y rentabilidad, respetando en todo momento las políticas de asunción de riesgo fijadas por el Consejo de Administración.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés global asumido por la Caja, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados para evitar la exposición a niveles de riesgo que pudiesen afectar de manera importante a la misma. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.

La Caja utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la Caja a riesgos de tipo



OH9217205

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad. Asimismo, la Caja tiene constituidas macro-coberturas de tipo de interés, cuyo objetivo es eliminar en su práctica totalidad el riesgo de tipo de interés al que está expuesta la Caja debido a las variaciones de los tipos de interés.

Los cuadros siguientes muestran el grado de exposición de la Entidad al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificado por carteras, recogiendo el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo. El riesgo de interés para otras monedas distintas al euro es insignificante en la Entidad. Los distintos activos y pasivos aparecen clasificados en función del plazo hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipo de interés fijo). Las masas de balance sin vencimiento ni fecha de revisión explícita, se incluyen como sensibles en unos plazos consistentes con su comportamiento de sensibilidad histórico. Las coberturas aparecen en los cuadros modificando la fecha de sensibilidad del tipo de interés de las partidas cubiertas, aplicándose el tipo efectivo resultante por la cobertura.

Al 31 de diciembre de 2007	Millones de euros							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	De 10 a 15 años	Más de 15 años	
<b>Activos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	522	48	5	-	-	-	-	575
Mercado crediticio	3.532	4.322	613	574	249	110	72	9.472
Mercado de valores	265	96	28	23	96	-	-	508
Total activos sensibles	4.319	4.466	646	597	345	110	72	10.555
% sobre total activos sensibles	40,92	42,31	6,12	5,65	3,27	1,04	0,69	100,00
<b>Pasivos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	221	112	20	13	12	5	-	383
Mercado de depósitos	2.532	3.846	1.231	1.068	200	101	71	9.049
Mercado de empréstitos	235	370	-	-	-	-	-	605
Total pasivos sensibles	2.988	4.328	1.251	1.081	212	106	71	10.037
% sobre total pasivos sensibles	29,77	43,12	12,47	10,77	2,11	1,06	0,70	100,00
<b>Medidas de sensibilidad</b>								
Diferencia activo-pasivo en cada plazo	1.331	138	(605)	(484)	133	4	1	518
Diferencia activo-pasivo acumulada	2.085	3.713	2.032	379	939	516	517	-
Índice de cobertura	144,52	103,18	51,63	55,21	162,49	104,00	102,24	105,16

(Índice de cobertura = % de activos sensibles/pasivos sensibles en cada plazo)





OH9217206

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Al 31 de diciembre de 2006	Millones de euros							
	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	De 10 a 15 años	Más de 15 años	Total
<b>Activos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	728	193	-	-	-	-	-	921
Mercado crediticio	3.452	3.575	711	253	400	107	21	8.519
Mercado de valores	30	72	57	6	31	-	-	196
Total activos sensibles	4.210	3.840	768	259	431	107	21	9.636
% sobre total activos sensibles	43,7	39,8	8,0	2,7	4,5	1,1	0,2	100,0
<b>Pasivos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	414	155	-	-	-	-	-	569
Mercado de depósitos	2.105	3.262	1.447	934	359	101	21	8.229
Mercado de empréstitos	186	165	-	-	-	-	-	351
Total pasivos sensibles	2.705	3.582	1.447	934	359	101	21	9.149
% sobre total pasivos sensibles	29,6	39,2	15,8	10,2	3,9	1,1	0,2	100,0
<b>Medidas de sensibilidad</b>								
Diferencia activo-pasivo en cada plazo	1.505	258	(679)	(675)	72	6	-	487
Diferencia activo-pasivo acumulada	1.505	1.763	1.084	409	481	487	487	-
Índice de cobertura	155,6	107,2	53,1	27,7	120,1	105,9	100,0	105,3

(Índice de cobertura = % de activos sensibles/pasivos sensibles en cada plazo)

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de la Caja hay que señalar que, a 31 de diciembre de 2007, una variación de la curva de tipos en un punto tendría un efecto del mismo signo en el valor patrimonial de la Caja de 24.325 miles de euros, lo que supone un 2,92% sobre el patrimonio neto de la Entidad (35.148 miles de euros y el 4,6%, a 31 de diciembre de 2006), y en el margen de intermediación, igualmente del mismo signo, de 18.000 miles de euros, lo que representa un 7,35% sobre el margen previsto para todo el ejercicio 2008. (A 31 de diciembre de 2006 esta misma variación hubiera supuesto 19.439 miles de euros y un 8,7% sobre el margen de intermediación de 2007). Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han calculado considerando que el movimiento de tipos de interés se traslada de forma súbita y paralela a la curva de tipos vigente en el momento del estudio.

## **28. Exposición a otros riesgos**

### **28.1. Riesgos de mercado**

Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:

**Riesgo de cambio**, surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.

En lo que respecta al riesgo de tipo de cambio, la Caja mantiene posiciones poco significativas en moneda extranjera.

**Riesgo de valor razonable por tipo de interés** es aquel en el que incurre la Entidad al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros, que su valor razonable puede verse afectado por las variaciones de los tipos de interés de mercado.

En la Caja este riesgo se encuentra, en el activo, en los préstamos a tipo fijo y en el pasivo, en las imposiciones de los clientes a tipo fijo.

A fin de compensar este riesgo la Caja tiene establecido un sistema de cobertura de valor razonable sobre una cartera de instrumentos financieros (macrocobertura) que, a final de ejercicio, estaba formada por la



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217207

totalidad de las emisiones colocadas en los mercados institucionales y la mayoría de las imposiciones a plazo de los clientes. Asimismo, las imposiciones de plazo no consideradas en la cartera anterior tienen coberturas específicas (microcoberturas). La mayoría de los instrumentos de cobertura usados, tanto en micro, como en macro, responden a la categoría de permutas financieras.

Como órgano delegado del Consejo de Administración, el Comité de Activos y Pasivos analiza mensualmente la sensibilidad del balance, lo que permite definir e implantar las estrategias necesarias para adecuar el nivel de riesgo asumible en cada momento. Así, el COAP define el grado de cobertura a realizar por el Área de Tesorería y Mercados y/o la adecuación de los productos de activo y pasivo a comercializar en la Red de oficinas.

**Riesgo de precio:** Se entiende como la pérdida potencial que se produciría ante un movimiento adverso de precios de los instrumentos que componen las distintas carteras de la entidad.

El control del riesgo se basa en el establecimiento anual por parte del Comité de Inversiones del Consejo de Administración de límites a las posiciones y a las pérdidas máximas (mensuales y anuales) por instrumentos y carteras. Dirección General asume la gestión de los límites anteriores y delega una parte de los mismos a la Dirección de Tesorería y Mercados y esta, a su vez, en el Responsable de Mercados. Todo ello con el conocimiento del Comité de Inversiones del Consejo de Administración.

Mensualmente el COAP, que tiene delegadas por Consejo de Administración de la Caja las funciones de seguimiento de los riesgos, mediante los informes confeccionados por el departamento de Control de Riesgos de Tesorería, supervisa el cumplimiento de los mismos.

El departamento de Control de Riesgos de Tesorería, independiente de la Dirección de Tesorería y Mercados, está integrada orgánicamente en el Área de Contabilidad y Control de Gestión, con dependencia directa de la Dirección General.

Paralelamente al seguimiento de los límites señalados en el punto anterior, la Caja ha puesto en funcionamiento en el presente ejercicio el modelo de medición del Valor en Riesgo (VaR) como metodología de control del riesgo de mercado.

El VaR proporciona una estimación de la pérdida potencial máxima esperada que podría experimentar una cartera de títulos y derivados ante un movimiento adverso, pero estadísticamente normal, de los precios. Se expresa en términos monetarios y se refiere a una fecha concreta, con un determinado nivel de confianza y para un horizonte temporal dado.

CAI emplea como parámetros el horizonte temporal de un día y un nivel de confianza del 99% y lo aplica tanto a la cartera de Disponible para la Venta, como a la de Negociación.

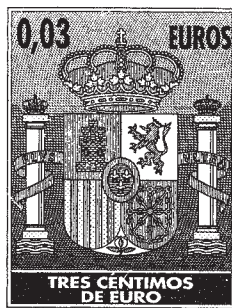
La metodología usada es la del VaR paramétrico y que se considera suficiente para el nivel de riesgo asumido por la Entidad. El recálculo de las volatilidades de los factores de riesgo es realizado semanalmente.

Además de la mediación del VaR, el modelo implementado informa diariamente de las sensibilidades a variaciones sobrevenidas en los distintos factores de riesgo y de las pruebas de contraste (back testing) sobre las diferentes carteras con los precios de mercado (marked to market). El departamento de Control de Riesgos de Tesorería se encarga de estudiar estos resultados a fin de adelantar posibles escenarios más adversos que los actuales, así como, la verificación de la capacidad predictiva del modelo.

La Caja bajo los anteriores parámetros presentaba un VaR para la Cartera en Riesgo (suma de la cartera de Disponible para la Venta y Negociación) de 451 miles de euros de importe a 31 de diciembre de 2007, con unos valores medio, máximo y mínimo para el último trimestre, de 371, 453 y 223 miles de Euros, respectivamente. Estos valores referidos sólo a la Cartera de Negociación y para los mismos periodos



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217208

temporales y expresados en miles de Euros son: 10 para el final y 13, 37 y 1 para el medio, máximo y mínimo, respectivamente, lo cual indica el bajo perfil de riesgo en la cartera más sometida a las fluctuaciones de los mercados.

## **28.2. Riesgo de operaciones**

El riesgo de operaciones es el riesgo de que puedan producirse pérdidas por deficiencias o fallos de los procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas, sucesos externos o fraudes; incluye, entre otros, el riesgo en tecnologías de la información y el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

La Entidad dispone de diferentes sistemas de control y seguimiento de estos tipos de riesgo, entre ellos las actuaciones que lleva a cabo el departamento de Auditoría Interna con ayuda de la plataforma tecnológica de la Caja. Se dispone asimismo de un plan de contingencias para un supuesto de fallo en los sistemas de información. Por otra parte, la Caja tiene contratadas diferentes pólizas de seguro que cubren los riesgos derivados de su actividad o la de sus empleados, en su caso; estos seguros reducen considerablemente el riesgo de operaciones de las áreas afectadas.

## **29. Obra Social y Cultural**

La Obra Social y Cultural de las cajas de ahorro con domicilio social en Aragón se regula por las normas establecidas en la Ley 1/1991, de 4 de enero, de las Cortes de Aragón, reformada por la Ley 4/2000, de 28 de noviembre, así como por las demás normas reglamentarias de aplicación.

La Caja es una entidad de ahorro sin ánimo de lucro. Por ello, los beneficios que obtiene en su gestión durante el ejercicio los destina a su Obra Social, una vez cubiertas las reservas y atendidas las obligaciones fiscales.

La Obra Social es moderna, renovada y sensible a las necesidades asistenciales, docentes, formativas, culturales, de investigación y deportivas de Aragón, y está comprometida con la conservación de su patrimonio histórico-artístico y su medio ambiente.

A través de sus obras sociales, la Caja revierte en la sociedad los recursos que recibe de ella, participa en el desarrollo de Aragón y contribuye a mejorar la calidad de vida de todos los ciudadanos, con especial atención a las personas más necesitadas.

La Caja también desarrolla Obra Social en el resto de Comunidades Autónomas donde tiene abiertas sus oficinas.

Sin perjuicio de la competencia en Obra Social y Cultural que corresponde a la Asamblea General, así como al Consejo de Administración y al Comité Ejecutivo de la Obra Social y Cultural, la gestión ordinaria recae en el Director del Departamento de Obra Social y Cultural, quien ejecuta las líneas y directrices de actuación, mediante el desarrollo de obras sociales propias y en colaboración con otras entidades.



0H9217209

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

De acuerdo con los criterios de presentación establecidos por la Circular 4/2004 del Banco de España, las cuentas relacionadas con la Obra Social y Cultural de la Entidad están distribuidas en distintos capítulos de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre 2007 y 2006. El detalle de dichas cuentas se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>ACTIVO – Aplicación Fondo de Obra Social y Cultural:</b>		
Activos materiales, neto (Nota 14)-	20.322	20.553
Inmuebles	12.607	12.807
Mobiliario, instalaciones y otros	7.715	7.746
<b>PASIVO – Fondo de Obra Social y Cultural:</b>		
Otros Pasivos-	38.032	34.761
Fondos materializados en inmovilizado:		
Inmuebles	12.607	12.807
Mobiliario, instalaciones y otros	7.715	7.746
Otros fondos	34.145	32.837
Otros conceptos	4.271	854
Menos:		
Gastos de mantenimiento	(20.706)	(19.483)

El importe del Fondo de Obra Social y Cultural materializado en inmuebles forma parte de los recursos propios computables de la Caja. No existen pasivos por obligaciones de la Obra Social y Cultural.

Los activos materiales a 31 de diciembre de 2007 afectos a la Obra Social y Cultural figuran en libros por un total de 20.322 miles de euros, de los que 8.228 miles de euros corresponden a la Obra Social Propia y 12.094 miles de euros a la Obra Social en Colaboración, según el siguiente detalle:

	Miles de euros		
	Propia	En colaboración	Total
Mobiliario, vehículos y enseres	1.234	1.041	2.275
Maquinaria e instalaciones	2.547	2.804	5.351
Inmuebles	4.447	8.249	12.696
	<b>8.228</b>	<b>12.094</b>	<b>20.322</b>

El detalle de los activos materiales afectos a la Obra Social y Cultural a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Propia	En colaboración	Total
Mobiliario, vehículos y enseres	1.320	1.178	2.498
Maquinaria e instalaciones	2.164	3.084	5.248
Inmuebles	4.448	8.359	12.807
	<b>7.932</b>	<b>12.621</b>	<b>20.553</b>

No existe ningún tipo de restricción a que se encuentren sujetos los activos del inmovilizado de la Obra Social y Cultural.





0H9217210

### CLASE 8.ª



El movimiento del Fondo de Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 1 de enero de 2007</b>	<b>34.761</b>
Variaciones de Inmovilizado (neto)	(231)
Compromisos que permanecen en el Fondo de Reserva	1.409
Menor importe de la ejecución del presupuesto	67
Aplicaciones de partidas del Fondo de Reserva	(204)
Otros conceptos	3.417
Utilización del fondo de amortización acumulada para inversiones	(1.176)
Diferencia presupuesto ejercicio anterior	(11)
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>38.032</b>

El movimiento del Fondo de Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 1 de enero de 2006</b>	<b>34.807</b>
Variaciones de Inmovilizado (neto)	(422)
Compromisos que permanecen en el Fondo de Reserva	631
Menor importe de la ejecución del presupuesto	11
Aplicaciones de partidas del Fondo de Reserva	(829)
Otros conceptos	437
Utilización del fondo de amortización acumulada para inversiones	(751)
Diferencia presupuesto ejercicio anterior	877
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>34.761</b>

A continuación se indica la liquidación del presupuesto del ejercicio 2007:

	Miles de euros	
	Presupuestado	Realizado
<b>Gastos de mantenimiento</b>	18.250	16.758
Obra Social y Cultural Propia	3.167	3.004
Obra Social y Cultural en Colaboración	15.083	13.754
<b>Inversiones</b>	36	27
Obra Social y Cultural Propia	36	27
Obra Social y Cultural en Colaboración	-	-
<b>Fondo para actuaciones con carácter de emergencia</b>	125	-
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL ORDINARIA</b>	<b>18.411</b>	<b>16.785</b>
<b>Obra Social y Cultural Extraordinaria</b>		
Proyecto CAI Medio Ambiente	600	-
Residencia CAI Ozanam Oliver	-	350
CAI Expo 2008	3.000	3.400
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL EXTRAORDINARIA</b>	<b>3.600</b>	<b>3.750</b>
<b>OBRA SOCIAL CON CARGO A RESULTADOS DEL EJERCICIO 2006</b>	<b>22.011</b>	<b>20.535</b>
Utilización del fondo de amortización acumulada para inversiones	1.700	1.176
Partidas comprometidas ejercicios anteriores	1.230	204
<b>SUBTOTAL OBRA SOCIAL (Sin amortizaciones)</b>	<b>24.941</b>	<b>21.915</b>
Amortizaciones del ejercicio	1.475	1.440
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL</b>	<b>26.416</b>	<b>23.355</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217211

Queda pendiente de realizar un importe ya comprometido de 1.409 miles de euros con cargo al Fondo de Reserva.

A continuación se detallan, por tipo de activo, las inversiones en inmovilizado material y el gasto por amortización del ejercicio 2007:

	Miles de euros	
	Inversiones	Amortizaciones
Mobiliario, vehículos y enseres	144	366
Maquinaria e instalaciones	1.016	825
Inmuebles	49	249
	<b>1.209</b>	<b>1.440</b>

Del importe de inversiones en inmovilizado material, 27 miles de euros corresponden al presupuesto del ejercicio y 1.182 miles de euros a presupuestos de ejercicios anteriores.

### 30. Otra información significativa

#### 30.1. Garantías financieras

Se entienden por garantías financieras aquellos importes que la Caja deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ésta en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo al riesgo máximo asumido por la Entidad en relación con las mismas:

	Miles de euros	
	2007	2006
Avales financieros	290.933	414.295
Avales técnicos	183.759	177.252
Otros avales	61.457	54.034
Créditos documentarios emitidos irrevocables	9.837	9.812
Otras garantías financieras	-	-
	<b>545.986</b>	<b>655.393</b>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para la Entidad, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por la Caja.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

A 31 de Diciembre del 2007 la Caja tiene clasificados como dudosos avales por importe de 24.981 miles de euros con una provisión constituida de 6.266 miles de euros (véase nota 19). La práctica totalidad de estos pasivos contingentes dudosos son por razones distintas de la morosidad.

A 31 de Diciembre del 2007, la Caja aplicando lo previsto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, tiene registrado 41.672 miles de euros como pasivos contingentes subestándar, con una





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217212

provisión constituida de 4.167 miles de euros (véase nota 19); a 31 de Diciembre del 2006 no existían pasivos contingentes clasificados como riesgo subestándar.

### 30.2. Activos cedidos en garantía

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían activos propiedad de la Caja cedidos en garantía de obligaciones propias o de terceros.

### 30.3. Otros activos y pasivos contingentes

En el ejercicio 2007 se han adquirido acciones de la sociedad Hercesa Internacional, S.L. En el acuerdo firmado se estipuló una prestación accesoría, en virtud de la cual los socios financieros se comprometen a aportar a la Sociedad, la diferencia entre el valor inicial de tasación de los inmuebles aportados en la fecha de transacción y el valor de tasación de estos inmuebles en cada uno de los tres ejercicios de medición, el importe máximo a aportar no podrá ser superior a 10.989 miles de euros, minorado por el efecto impositivo. A 31 de diciembre de 2007 no es posible estimar el importe de la prestación accesoría a desembolsar en los ejercicios 2008 a 2010.

Durante el ejercicio 2006 la Caja entró en el capital de la sociedad Step Two, S.A. (Imaginarium). En el acuerdo firmado se estipuló una prestación accesoría a favor del vendedor en función del EBITDA de la sociedad a 31 de enero de 2006. El importe de la prestación accesoría ascendió a 267 miles de euros (véase nota 13.3)

### 30.4. Disponibles por terceros

A continuación se indican los disponibles por terceros clasificados según sector a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por entidades de crédito	73.667	58.424
Por el sector Administraciones Públicas	19.206	52.025
Por otros sectores residentes:		
De disponibilidad inmediata	830.166	808.015
De disponibilidad condicionada	764.225	548.910
Por no residentes	681	699
<b>Total</b>	<b>1.687.945</b>	<b>1.468.073</b>

### 30.5. Recursos de clientes fuera de balance y depósitos de valores

A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes fuera de balance comercializados por la Caja en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Fondos de Inversión Mobiliaria	743.574	812.861
Otras Instituciones de Inversión Colectiva	10.351	10.911
Fondos de Pensiones	296.829	271.236
Productos de seguros	405.745	364.422
Otros recursos de clientes	182.195	196.449
	<b>1.638.694</b>	<b>1.655.879</b>
De los que: gestionados por el Grupo	881.249	825.007



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217213

Asimismo, a continuación se muestra un detalle de los valores depositados en la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por tenedores-depositantes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Renta Fija	Renta Variable	Renta Fija	Renta Variable
Administraciones Públicas	28.864	100	20.776	-
Instituciones de Inversión Colectiva	346.621	19.594	133.486	8.627
Entidades de Seguros y Fondos de Pensiones	491.957	450	280.263	1.069
Hogares	97.977	478.271	80.136	492.508
Sociedades no financieras	10.080	10.762	36.990	15.523
Resto	8.007	1.698	2.006	5.368
	<b>983.506</b>	<b>510.875</b>	<b>553.657</b>	<b>523.095</b>

Los ingresos por comisiones de servicios de inversión han ascendido a 11.635 miles de euros en el ejercicio 2007 (11.491 miles de euros en el ejercicio 2006).

### 30.6. Reclasificaciones de instrumentos financieros

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Caja no ha realizado ninguna reclasificación entre carteras de instrumentos financieros.

### 30.7. Permutas de activos

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha habido permutas de activos distintas de las de adjudicaciones de activo inmovilizado en pago de deudas (Nota 12).

## 31. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	3.744	2.109
Depósitos en entidades de crédito	25.113	18.709
Créditos a la clientela	399.911	288.509
Valores representativos de deuda	7.789	4.497
Activos dudosos	4.417	1.899
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(36)	(71)
Otros intereses	34	31
	<b>440.972</b>	<b>315.683</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217214

### **32. Intereses y cargas asimiladas**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito	17.578	14.702
Depósitos de la clientela	186.278	123.843
Débitos representados por valores negociables	9.062	3.769
Pasivos subordinados (Nota 18.4)	13.803	7.788
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	1.789	(9.138)
Otros intereses	6	6
	<b>228.516</b>	<b>140.970</b>

### **33. Rendimiento de instrumentos de capital**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Participaciones en entidades del Grupo (Nota 13.1)	15.800	15.350
Participaciones en entidades asociadas	155	-
Otros instrumentos de capital	1.553	1.853
	<b>17.508</b>	<b>17.203</b>

### **34. Comisiones percibidas**

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Comisiones percibidas -</b>		
Por riesgos contingentes	7.967	6.883
Por compromisos contingentes	1.253	2.329
Por servicios de cobros y pagos	22.363	21.250
Por servicio de valores	3.343	2.799
Por comercialización de productos financieros no bancarios	13.450	13.277
Otras comisiones	3.108	812
	<b>51.484</b>	<b>47.350</b>



**CLASE 8.ª**



0H9217215

### **35. Comisiones pagadas**

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Comisiones pagadas -</b>		
Comisiones cedidas a otras entidades	4.002	3.987
Otras comisiones	631	276
	<b>4.633</b>	<b>4.263</b>

### **36. Resultado de operaciones financieras**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, en función de las carteras de instrumentos financieros que los originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	(68)	760
Activos financieros disponibles para la venta	4.328	1.093
Inversiones crediticias	-	2.066
	<b>4.260</b>	<b>3.919</b>

El resultado por operaciones financieras correspondiente a activos financieros disponibles para la venta recoge, entre otros, el beneficio obtenido por el canje de acciones del grupo Turol Trading, S.L. por importe de 2.647 miles de euros.

### **37. Diferencias de cambio**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, es debido a la conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias en moneda extranjera por importe de 322 y 377 miles de euros, respectivamente.

### **38. Otros productos de explotación**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias (Nota 14)	1.697	1.513
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	4.400	4.855
Otros conceptos	1.190	1.662
	<b>7.287</b>	<b>8.030</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217216

### 39. Gastos de personal

La composición del capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	62.216	58.630
Cuotas de la Seguridad Social	13.957	13.287
Dotaciones a planes de aportación definida	3.691	3.612
Dotaciones a planes de prestación definida	387	-
Indemnizaciones por despidos	-	9
Gastos de formación	485	422
Otros gastos de personal	1.517	1.660
	<b>82.253</b>	<b>77.620</b>

El número medio de empleados de la Entidad, distribuido por categorías profesionales, a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Número de personas			
	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y Técnicos	342	42	352	44
Otro personal administrativo y comercial	553	425	547	390
Personal auxiliar	6	3	7	3
	<b>901</b>	<b>470</b>	<b>906</b>	<b>437</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1.371</b>		<b>1.343</b>	

#### 39.1. Compromisos post-empleo

A continuación se detallan los distintos compromisos post-empleo tanto de prestación definida como de aportación definida asumidos por la Caja:

##### Compromisos de aportación definida

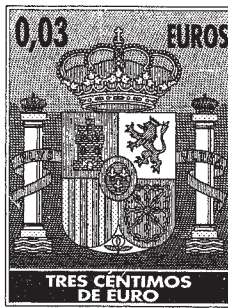
En virtud del acuerdo suscrito con los empleados el 23 de noviembre de 2000, los compromisos por pensiones de la Caja se instrumentan en un sistema de aportación definida para la contingencia de jubilación, consistente en un 5,5% sobre el salario de sus empleados más el importe de la prima de seguro anual para las contingencias de viudedad, orfandad e invalidez.

Las aportaciones realizadas por la Caja durante el ejercicio 2007 al fondo de pensiones externo y a la póliza de seguros complementaria han ascendido a 3.691 miles de euros (3.612 miles de euros en el ejercicio 2006), que se encuentran contabilizados en el capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217217

#### Compromisos de prestación definida

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

- Método de cálculo: “de la unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2007
Tipo de interés técnico	4%
Tablas de mortalidad	GRMF95
Tasa anual de revisión de pensiones	2%
I.P.C. anual acumulativo	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3%

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Caja atendiendo a la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, así como al valor razonable de los activos destinados a la cobertura de los mismos, se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos:		
por pensiones causadas	30.419	29.952
por pensiones no causadas	3.363	3.038
	<b>33.782</b>	<b>32.990</b>
Cobertura:		
en plan de pensiones	8.518	8.403
en contratos de seguros afectos	17.681	17.698
en contratos de seguros no afectos	8.505	8.139
	<b>34.704</b>	<b>34.240</b>
Superávit	922	1.250





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217218

A continuación, se detallan los conceptos recogidos en los epígrafes "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" y "Contratos de seguros vinculados a pensiones" de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares:</b>		
Prestaciones post-empleo exteriorizadas	8.491	8.111
Prestaciones post-empleo no exteriorizadas	2.295	2.538
Premios de antigüedad	1.341	1.382
	<b>12.127</b>	<b>12.031</b>
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones:</b>		
No afectos	8.505	8.139
Afectos (neto de activos y compromisos)	-	-
	<b>8.505</b>	<b>8.139</b>

### 39.2. Compromisos por prejubilaciones

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existe personal en situación de prejubilación.

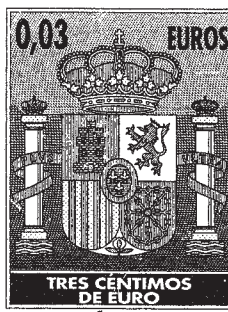
### 39.3. Retribuciones en especie

Las remuneraciones en especie imputadas durante el ejercicio 2007 y 2006 corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos con interés inferior al de mercado	1.083	1.103
Utilización de viviendas	91	145
Otros	4	3
	<b>1.178</b>	<b>1.251</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**CAJAS DE PAGO**



0H9217219

#### **40. Otros gastos generales de administración**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	7.814	6.958
Informática	2.830	2.692
Comunicaciones	3.330	3.662
Publicidad y propaganda	7.371	7.787
Informes técnicos	1.568	1.142
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	1.441	1.326
Por órganos de gobierno y control	1.028	1.183
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.302	1.126
Servicios administrativos subcontratados	4.928	4.952
Contribuciones e impuestos	1.613	1.564
Otros gastos de administración	3.836	3.328
	<b>37.061</b>	<b>35.720</b>

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios satisfechos por la Caja por las auditorías de sus cuentas anuales individuales y consolidadas y otros trabajos de verificación contable. En el ejercicio 2007, estos gastos ascendieron a 110 miles de euros en concepto de auditoría. Adicionalmente los servicios prestados por las sociedades vinculadas de la firma auditora ascendieron a 48 miles de euros.

#### **41. Otras cargas de explotación**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	317	288
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	2.187	1.810
Otros conceptos	857	531
	<b>3.361</b>	<b>2.629</b>



0H9217220

## CLASE 8.ª



### 42. Otras ganancias y pérdidas

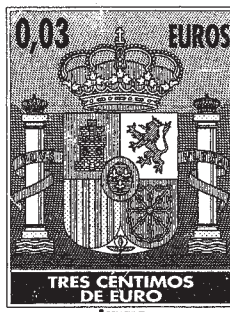
El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Ganancias	Pérdidas	Ganancias	Pérdidas
Por venta de activo material	22	-	444	-
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	-	5	-	-
Otros conceptos:				
Rendimientos de prestación de servicios atípicos	1.074	-	930	-
Resto	128	150	791	220
	<b>1.224</b>	<b>155</b>	<b>2.165</b>	<b>220</b>

### 43. Partes vinculadas

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance a 31 de diciembre de 2007 y en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

	Miles de euros		
	Empresas del Grupo	Otras entidades vinculadas	Personas físicas vinculadas
<b>ACTIVO</b>			
Crédito a la clientela	102.400	10.129	3.781
Participaciones	148.878	53.008	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	8.505	-	-
Correcciones de valor por deterioro	(11.298)	(16.361)	(61)
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	167.155	7.591	4.495
Provisiones	13	63	-
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	1.978	49	90
Otros gastos	829	4.651	-
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	4.941	386	146
Comisiones	146	79	6
Otros ingresos	4.804	967	-
<b>OTROS</b>			
Pasivos contingentes y compromisos	1.642	7.880	2.889



0H9217221

**CLASE 8.ª**

A 31 de diciembre de 2006 los saldos registrados en balance y cuenta de pérdidas y ganancias que tenían origen con partes vinculadas fueron los siguientes:

	Miles de euros		
	Empresas del Grupo	Otras entidades vinculadas	Personas físicas vinculadas
<b>ACTIVO</b>			
Crédito a la clientela	108.124	6.312	4.944
Participaciones	103.728	42.777	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	8.139	-	-
Correcciones de valor por deterioro	(12.029)	(1.752)	(109)
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	92.041	4.066	6.090
Provisiones	13	8	-
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	1.350	83	42
Otros gastos	942	4.665	-
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	975	226	149
Comisiones	585	42	9
Otros ingresos	4.341	920	-
<b>OTROS</b>			
Pasivos contingentes y compromisos	1.164	738	2

No existen operaciones significativas, considerando como tales aquellas que superan el 5% de los recursos propios.

Todas las operaciones realizadas por la Entidad con partes vinculadas forman parte del tráfico habitual de la Entidad en cuanto a su objeto, realizándose en condiciones de mercado. Además, para la obtención de créditos, avales o garantías por parte de los vocales del Consejo de Administración y de personas y sociedades vinculadas a ellos, es necesario el previo acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y la autorización de la Comunidad Autónoma de Aragón, en los términos establecidos en el ordenamiento jurídico y en los Estatutos.

Las operaciones de adquisición y enajenación realizadas sobre instrumentos de capital de empresas del Grupo y otras entidades vinculadas se detallan en la Nota 13.

#### **44. Servicio de atención al cliente**

El Consejo de Administración de la Caja, en su reunión celebrada el 19 de julio de 2004, aprobó el Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo Caja Inmaculada, en virtud de la Orden ECO 734/2004 que entró en vigor el 24 de julio de 2004.

Durante el ejercicio 2007 se tramitaron 585 expedientes (508 durante el ejercicio 2006). La mayoría de los expedientes fueron resueltos, por los organismos competentes, a favor de la Caja.



CLASE 8.ª



0H9217222

## Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón

Informe de Gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007

### Entorno económico

La economía mundial continúa creciendo a tasas elevadas aunque, desde el verano de 2007 se aprecia un ajuste importante en las economías desarrolladas. Por ello, el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial a finales de 2007 es del 5%, una décima inferior al del año anterior. La aportación de los grandes países emergentes (China, India y Rusia, por este orden) ha sido más importante que nunca y representan el 50% del crecimiento del PIB mundial. Pero los Estados Unidos, que generan todavía el 21% de la actividad mundial, sufren una grave desaceleración económica por las crisis del mercado inmobiliario y de las hipotecas de alto riesgo. El PIB de Japón, que es la segunda economía del mundo, creció a una tasa del 2,1% y aleja de momento la temida recesión. La zona euro mantiene su fondo de fortaleza, aunque también sufre una apreciable reducción del ritmo de crecimiento.

El crecimiento del PIB en Estados Unidos en 2007 fue del 2,2%, el más débil de los últimos cinco años. La creación de empleo se situó en su nivel más bajo desde 2003, mientras que la inflación, 4,1%, fue la mayor en 17 años; aumenta el temor a que el país entre en recesión. Por ello, las cámaras legislativas han aprobado un plan de medidas fiscales propuesto por el Gobierno para impulsar el consumo interno y la inversión empresarial que supondrá un gasto público de 168.000 millones de dólares. Desde que explotó la crisis del crédito en verano, la Reserva Federal ha reducido en cinco ocasiones su tipo de intervención, desde el 5,25% hasta el 3%, y no descarta nuevos recortes. El descenso de los tipos de interés y la desaceleración del crecimiento se han reflejado en la depreciación del dólar respecto a las principales divisas: la cotización respecto al euro rozó los 1,50 dólares por euro en noviembre.

El pasado 9 de agosto los principales bancos centrales intervinieron masivamente en los mercados monetarios para proporcionar fondos con los que afrontar la crisis de liquidez surgida en verano; a mediados de diciembre, siguiendo en esa línea, la Reserva Federal estadounidense, el Banco Central Europeo (BCE) y otros bancos centrales lanzaron una operación coordinada para volver a proporcionar liquidez a los mercados.

Se prevé que el crecimiento económico mundial sufra un moderado descenso en 2008 por el deterioro de las condiciones de crédito y el debilitamiento de la demanda interna, tanto en Estados Unidos, como en Europa y Japón. Las grandes economías emergentes de Brasil, China e India, menos expuestas a la crisis, podrían seguir ganando peso relativo en la contribución al crecimiento económico mundial.

### Europa

En 2007 el crecimiento del PIB de la zona euro siguió siendo satisfactorio y alcanzó el 2,6%. El paro se redujo al 7,2%, la tasa más baja de los últimos 25 años, pero la inflación rebrotó los últimos meses del año, por lo que el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió hasta el 3,1%, por encima del límite del 2%, que el BCE define como estabilidad de precios.

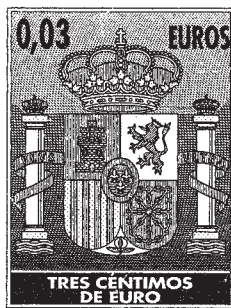
El euro repuntó con fuerza hasta rozar los 1,48 dólares, lo que resta competitividad a las exportaciones de la zona euro.

El Banco Central Europeo subió el tipo de interés hasta el 3,75% en marzo de 2007, y luego hasta el 4% en junio, nivel en el que lo mantiene por temor a la inflación, aunque es probable que se produzca algún recorte durante este año.





**CLASE 8.ª**



0H9217223

## España

La economía española creció un 3,8% en 2007, una décima menos que el año anterior, y ha entrado en una fase de desaceleración, que se ha intensificado al repuntar con fuerza la inflación y el desempleo; no obstante, sigue creciendo a tasas muy superiores a las de los países del entorno.

En 2007 se crearon 475.100 nuevos puestos de trabajo, con lo que el total de ocupados al terminar el año era 20,5 millones de personas, 2,4% más que un año antes. Sin embargo, el desempleo aumentó en 117.000 personas durante el año y en diciembre llegó a 1,9 millones de personas, con lo que la tasa de desempleo subió desde el 8,3% hasta el 8,6% de la población activa, como consecuencia de la desaceleración económica y el frenazo de la vivienda; el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó un 2,2%, hasta alcanzar 19,2 millones de personas, de los cuales casi 2 millones son extranjeros.

El IPC subió hasta el 4,2%, su nivel más alto en doce años, por lo que la diferencia con la zona euro creció hasta 1,2 puntos porcentuales, lo que reduce la competitividad de los productos y servicios españoles en el exterior, por el deterioro de los precios relativos. El Gobierno espera que el IPC atenúe su subida a partir de la primavera.

El superávit de las administraciones públicas subió hasta el 2,2% del PIB, lo que ha permitido reducir la deuda pública al 36% del PIB, su nivel más bajo de los últimos 20 años. El déficit por cuenta corriente se elevó hasta el entorno del 10% del PIB, lo que indica nuestra baja competitividad internacional y nuestra dependencia de la financiación exterior.

La tasa de ahorro de las familias se mantiene en mínimos históricos al situarse en el 9,9% de la renta disponible. El endeudamiento de los hogares continuó creciendo y superó el 130% de su renta bruta disponible, aunque es muy inferior a la riqueza total neta de las familias (vivienda y activos financieros). La carga financiera para pagar una hipoteca alcanza, de media, el 37% de la renta familiar, por lo que debería resultar más llevadera con el descenso de los tipos de interés previsto para 2008.

La rentabilidad del índice Ibex 35 de la Bolsa española se mantuvo en niveles superiores al resto de las principales bolsas internacionales, al revalorizarse el 7,3%, pese a que el valor de las acciones de muchas empresas descendió en 2007; pero las ganancias son muy inferiores a las de los cuatro años anteriores.

## Aragón

Se estima que el crecimiento económico de Aragón en 2007 fue del 4,2%, cuatro décimas sobre la media nacional, y se ha basado en el buen comportamiento de la construcción por las obras vinculadas a la Expo, el dinamismo de la industria y el incremento de la inversión en bienes de equipo y en las exportaciones. La buena evolución económica registrada en los últimos años ha situado a Aragón entre las siete comunidades autónomas que poseen un PIB por habitante superior al de la zona euro.

Aunque se crearon 28.100 nuevos puestos de trabajo en 2007, el paro aumentó en la Comunidad de Aragón 2.100 personas, con lo que el total de desempleados se sitúa en 33.100 personas y la tasa de paro en el 5,1%, la tercera más baja de toda España. La tasa de paro femenina, 6,5%, es la segunda más baja de España, mientras que la masculina es 4%.

La economía de Aragón tiene capacidad para seguir creciendo por encima de la media nacional y europea, con una desaceleración más suave que la del resto del país. Aparte del efecto dinamizador de la Expo, la economía aragonesa presenta buenas expectativas por la fuerza con la que se sigue creando empleo y el sólido crecimiento de la formación bruta de capital fijo.

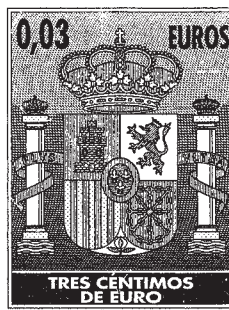
## Entorno financiero

A pesar de las turbulencias financieras provocadas por la crisis de las hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos y de la progresiva pero intensa ralentización del sector inmobiliario, y de la crisis de liquidez en los mercados internacionales, 2007 ha sido un ejercicio más favorable para la banca española de lo que cabía esperar. Los resultados publicados ponen de manifiesto la solvencia y calidad de la gestión de los bancos y





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217224

cajas españoles, así como la eficacia de sus mecanismos de control de riesgos. La morosidad del sistema financiero español subió durante el año y se situó en el 0,93% en diciembre; no obstante, siguiendo las recomendaciones del Banco de España, la banca nacional ha utilizado parte de las ganancias anuales para incrementar las provisiones ante el posible impacto de la crisis en el futuro inmediato. Las entidades financieras tienen unos elevados niveles de solvencia que les permiten afrontar períodos de menos crecimiento e inestabilidad.

En este contexto, la financiación a las empresas y a las familias fue perdiendo ritmo gradualmente, aunque su tasa de crecimiento superó a la eurozona. Ante las dificultades de los últimos meses para financiarse en los mercados financieros, las entidades nacionales intensificaron la competencia para captar depósitos bancarios, lo que elevó los precios; así, la expansión de los depósitos mantuvo el ritmo del año anterior, pero la competencia perjudicó a los fondos de inversión, que redujeron su patrimonio un 7,9%.

#### **Evolución de la actividad**

En el contexto anteriormente descrito hay que valorar como satisfactorios los resultados alcanzados por Caja Inmaculada, con crecimientos sostenidos de negocio y de beneficios, mantenimiento de las altas ratios de solvencia, liquidez y rentabilidad y mejora de indicadores clave de gestión, como la eficiencia y la productividad.

Además, hay que destacar la continua expansión de la red de oficinas, la diversificación del grupo empresarial, la mejora de la oferta de servicios y productos a los clientes y la creciente aportación de la Obra Social al bienestar de la sociedad aragonesa.

El volumen de negocio total de la Caja, medido como suma de riesgos crediticios y recursos administrados, se situó en 20.266 millones de euros (en adelante, M€), con un incremento anual del 10%.

La inversión crediticia aumentó el 12%, alcanzando un saldo de 7.936 M€. Se han formalizado operaciones de riesgo por valor de 4.640 M€, para familias y empresas de todos los sectores económicos y finalidades. El desglose de la inversión ya muestra un cierto cambio estructural desde el riesgo inmobiliario hacia la industria y el consumo. La cartera de créditos mantiene una excelente calidad: los dudosos con algún impago representan el 0,48% del riesgo total.

Los recursos administrados aumentaron un 10%. El entorno financiero, con subidas de tipos e inestabilidad monetaria, provocó una notable preferencia de los clientes por las imposiciones a plazo en detrimento de los fondos de inversión y de las cuentas a la vista.

El saldo interbancario neto fue positivo en 149 M€, sin que haya sido necesario apelar durante el año a las intervenciones del Banco Central Europeo, en línea con la tradicional posición de liquidez de la Caja.

La cartera de valores aumentó un 117%, hasta alcanzar un saldo de 740 M€, habiendo aumentado la inversión tanto en renta fija como en variable. El volumen de emisiones se situó en 1.520 M€, una cifra claramente inferior a la media del sector.

El activo del balance concluyó el ejercicio con un importe de 9.608 M€, lo que representa un crecimiento anual del 10%.

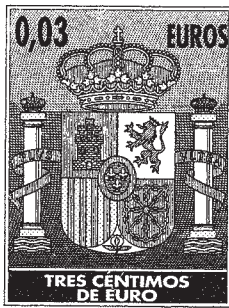
La cuenta de resultados ha tenido una evolución muy positiva, con mejoras notables en todos los márgenes, como consecuencia de la captación de negocio, la aportación de las empresas participadas y la continua mejora de la gestión interna de recursos e inversiones.

El margen de intermediación ha alcanzado un importe de 230 M€, con un crecimiento del 20%, como consecuencia del aumento de negocio y de los tipos de interés. Las empresas participadas por la Caja generaron dividendos por importe de 18 M€.

El margen ordinario aumentó un 18%, con la contribución de las comisiones y los resultados por operaciones financieras.



**CLASE 8.ª**



0H9217225

Los gastos de explotación subieron un 4% por la apertura de oficinas, el incremento de plantilla y sus revisiones salariales, la ampliación y mejora del catálogo de productos y servicios a disposición de los clientes, así como la continua renovación de los sistemas informáticos. Este incremento relativo es similar a la inflación e inferior al crecimiento del negocio, lo que supone una mejora de la eficiencia.

El margen de explotación, como resumen de la actividad típica financiera de la Institución, creció el 29% respecto al ejercicio anterior.

Siguiendo las recomendaciones de los órganos supervisores del sector financiero, la Caja dotó 51 M€ para reforzar sus provisiones ante un posible cambio de ciclo económico, reconociendo de forma subjetiva como dudosos no morosos algunos créditos al corriente de pago; como consecuencia de ello, la tasa de dudosos total se situó en el 1,41% y la de cobertura en el 123%.

El control de los costes de estructura y el mayor volumen de ingresos típicos permitieron que la eficiencia mejorase 6 puntos, hasta reducirse al 46% (cuanto menor es el valor, supone una gestión más eficiente).

El beneficio bruto alcanzó un importe de 107 M€, una vez deducido el impuesto sobre beneficios por 21 M€, el beneficio neto se sitúa en 86 M€, un 10% más que el año pasado.

Las ratios de rentabilidad se mantuvieron en porcentajes elevados: el ROA (rentabilidad sobre activos medios) en el 0,96% y el ROE (rentabilidad sobre recursos propios medios) en el 11,25%.

La propuesta de distribución del beneficio contempla destinar 24 M€ a la Obra Social, lo que supone un 0,27% sobre activos totales medios (ATM), claramente por encima de la media del sector. A reservas se destinarían 62 M€ reforzando la elevada solvencia de la Caja.

La suma de resultado bruto, amortizaciones y dotaciones de todo tipo, que constituyen el volumen de recursos generados, aumentó un 25% respecto a 2006, hasta alcanzar un volumen de 168 M€.

La mejora generalizada en las ratios de gestión de CAI es fiel reflejo del buen ejercicio realizado por Caja Inmaculada.

### **Recursos propios y solvencia**

Los recursos propios computables de la Entidad se sitúan en 1.145 M€, con un coeficiente de solvencia del 13,89%, superior al 13,87% del año 2006.

La agencia internacional de calificación Fitch Ratings actualizó en octubre de 2007 las calificaciones de Caja Inmaculada confirmando los buenos ratings de largo plazo en "A", de corto plazo en "F1" y de apoyo institucional en "3", a los que asigna una perspectiva estable. Asimismo, revisó el rating individual y le otorgó la calificación "B", el mismo nivel que las principales entidades de su tamaño.

En su informe, Fitch Ratings destaca la "robusta rentabilidad y adecuación de capital de la Caja, buenas ratios de calidad de activos, profundo conocimiento de su mercado y fuerte implantación regional". La perspectiva estable refleja la confianza de la agencia en que CAI mantendrá su "rentabilidad sana y estable".

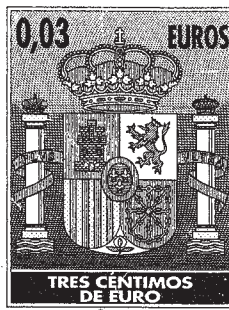
### **Datos de gestión**

En diciembre Caja Inmaculada contaba con 1.304 empleados, un 2,6% más que el año anterior, el 66% de los cuales son hombres y el 34%, mujeres; la edad media es de 41 años y la antigüedad media, 17 años. Desde hace varios años, el incremento progresivo de plantilla es mayor en el grupo de mujeres que en el de hombres. Así, en 2007, se incorporaron 79 empleados nuevos, 26 hombres y 53 mujeres. Los empleados de la Entidad recibieron una media de 50 horas de formación.

Durante el año 2007 se realizaron 196 millones de operaciones en la Caja, para dar servicio a más de 600.000 clientes atendidos en las 248 oficinas de la red física y en la red virtual. Los clientes de la Caja utilizan cada vez



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217226

más los canales a distancia: el 44% de sus operaciones se realizó por canales complementarios de la red de oficinas (internet, teléfono, cajeros automáticos y comercios).

La Caja ha seguido abriendo oficinas fuera de Aragón en su proceso de crecimiento continuado y expansión, dentro del compromiso de atender a sus clientes, donde quiera que estén, y de aprovechar las oportunidades de negocio que se consideren viables y rentables. De ahí esta clara intención de aumentar los medios organizativos, físicos y virtuales para ofrecer nuevos productos y servicios financieros a las familias y empresas.

Durante el ejercicio se abrieron 13 oficinas: 5 en Aragón (en Malpica, Autoplaza, Valdespartera, Alcañiz-Urbana 1 y Mora de Rubielos), y 8 en el resto de España (Castellón, El Casar (Guadalajara), Lérida, Logroño, Jerez (Cádiz), Valencia, Guadalajara y Sevilla).

A diciembre de 2007, Caja Inmaculada contaba con 248 oficinas en 12 provincias españolas: 228 en Aragón (184 en Zaragoza, 24 en Huesca y 20 en Teruel) y 20 en el resto de España (5 en Madrid, 4 en Tarragona, 3 en Cádiz, 3 en Guadalajara, 1 en Castellón, 1 en Lérida, 1 en Logroño, 1 en Valencia y 1 en Sevilla). Está previsto abrir 12 nuevas sucursales en 2008: 4 en Aragón y 8 en otras ciudades españolas.

La oferta comercial de Caja Inmaculada se amplió en 2007 con nuevos productos y servicios. Destaca el lanzamiento del servicio e-factur@ de facturación electrónica para profesionales autónomos, pymes y grandes empresas, que sustituye al documento físico en papel. La factura digital permite un importante ahorro de costes (hasta 0,75 euros por factura), elimina las incidencias que pueden originarse en las distintas fases de manipulación de los documentos tradicionales, no necesita instalar programas informáticos adicionales y responde a las necesidades operativas y de productos modernos que las empresas y profesionales demandan.

Caja Inmaculada distribuye en sus cajeros, página web [www.cai.es](http://www.cai.es) y servicio telefónico las entradas de la mayoría de los espectáculos y eventos culturales, deportivos y de ocio más importantes que se celebran en Aragón.

La Caja tiene funcionando seis clubes dentro de su actividad comercial: Club CAI Familiar, Club CAI Profesional, Club CAI Edad3, Club Caitú, Club CAI Punto Joven y Club CAI Nómina 10. CAI fue la primera entidad financiera de Aragón y una de las primeras de España en crear un club de ocio y tiempo libre para clientes de 0 a 14 años de edad, el Club Caitú.

#### **Clientes inmigrantes**

La calidad de productos y servicios de Caja Inmaculada ha permitido que el 31% de las personas de procedencia extranjera con tarjeta de residencia en Aragón (141.725) sean clientes de CAI. Estas personas representan el 8% de los clientes de la Entidad. La oferta comercial dirigida a las personas inmigrantes se ofrece en cinco idiomas; esta política integradora dio como resultado que el 79% de los nuevos clientes en 2007 fuesen inmigrantes.

Al finalizar el ejercicio, los clientes inmigrantes de Caja Inmaculada enviaron a sus países de origen más de 9 millones de euros mediante 10.000 operaciones. De esta forma, CAI ocupa el tercer lugar en cuanto a volumen de dinero enviado dentro de la plataforma común "Bravo Envíos" de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), a la que están adheridas 32 cajas españolas, dato muy destacable teniendo en cuenta que son operaciones hechas exclusivamente en Aragón.

#### **Política participativa**

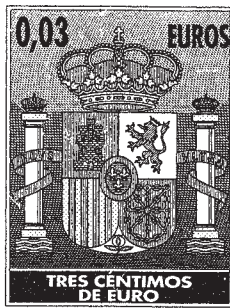
La política participativa de la Caja es una vía diseñada para canalizar la iniciativa y creatividad de quienes trabajan en la institución: se materializa mediante la actividad de los grupos de participación y el buzón de sugerencias.

Los grupos de participación, creados en 1993, están formados por equipos de empleados voluntarios que realizan estudios detallados de muy diversos aspectos de la operatoria de la Entidad, presentando propuestas





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217227

para su mejora. El buzón de sugerencias, creado en 2001, recoge las ideas presentadas a título individual por los empleados.

### Obra Social y Cultural

En 2007 Caja Inmaculada destinó un presupuesto de 26,4 M€ a su Obra Social y Cultural. Las actividades realizadas en colaboración siguieron ganando peso en el conjunto total de actuaciones: se renovaron o alcanzaron nuevos acuerdos con el Gobierno de Aragón, municipios, organizaciones y asociaciones empresariales, profesionales y sindicales, entidades culturales, con la Universidad de Zaragoza, etc.

La CAI siguió colaborando también con organizaciones y fundaciones especializadas en atención social a niños, jóvenes, mayores, personas con discapacidad, minorías étnicas, reinserción social o tercer mundo.

La Obra Social de la Caja gestionará un presupuesto total de 31,8 M€ en 2008; de esa cantidad, 24 M€ (9% más que en 2007) corresponden a la dotación anual procedente del beneficio del ejercicio 2007. El presupuesto ordinario de Obra Social y Cultural para 2008 se distribuye de la siguiente manera, según las áreas a las que van destinadas las ayudas: Actividades Culturales, 30%; Asistencia Social y Sanidad, 22%; Enseñanza, 13%; Investigación e Innovación, 14%, Patrimonio Histórico-Artístico, 7%; Deporte y Tiempo Libre, 10%; Medio Ambiente, 3%; y Fondo de Emergencia, 1%.

### Gestión del riesgo

El núcleo básico del negocio bancario consiste en una gestión eficiente de los riesgos inherentes a la propia actividad bancaria. En Caja Inmaculada, la política de asunción y seguimiento del riesgo pretende optimizar la relación rentabilidad-riesgo, impulsar un crecimiento sostenido y eficiente y, sobre todo, que una buena selección de las inversiones garantice la seguridad de los recursos obtenidos de clientes, manteniendo una elevada solvencia y una liquidez adecuada y ofreciendo la máxima calidad en los productos y servicios.

La Entidad dispone de las herramientas cuantitativas y cualitativas necesarias para gestionar y controlar los diferentes riesgos, que están integradas en un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías orientados a la toma de decisiones bien informadas. Todo el sistema se mantiene constantemente actualizado a las necesidades de la estructura de decisión en función del mercado y de los clientes.

Los principales riesgos a los que está expuesta la Caja por las actividades y operaciones que realiza, que consisten básicamente en el negocio de banca comercial, son los siguientes:

**Riesgo de crédito.** Es la posibilidad de que la Entidad sufra pérdidas financieras derivadas del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona. Es un riesgo inherente a los productos bancarios tradicionales (préstamos, créditos, avales prestados, etc.), así como a otros activos financieros (cartera de renta fija, derivados, etc.).

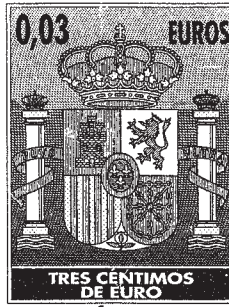
Existe un "Manual de políticas, métodos y procedimientos relacionados con el riesgo de crédito" aprobado por el Consejo de Administración de la Caja y que se mantiene actualizado; asimismo, el Consejo de Administración fija y actualiza los límites máximos de riesgo y establece las estrategias de cobertura más adecuadas.

Se dispone de políticas y procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas, sobre los que se hace un seguimiento continuado.

En el proceso de adaptación a los criterios recogidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, Caja Inmaculada está impulsando la actualización de los modelos de "rating" y "scoring" existentes; asimismo, a través del proyecto sectorial de control del riesgo promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), CAI dispone de modelos de calificación aplicables a cada uno de los segmentos crediticios, que irá implantando gradualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217228

Por otra parte, la Entidad está desarrollando un proyecto estratégico con las otras Cajas de ATCA<sup>1</sup> para implantar un modelo de información de riesgos (MIR) a partir del cual se generará el cálculo de los requerimientos de capital y la información exigida por el Pilar 3 del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La implantación del MIR se ha completado en febrero de 2008. De las tres opciones que ofrece el Nuevo Acuerdo, en relación con el riesgo de crédito, la Caja optará inicialmente por el enfoque estándar.

La estrategia de gestión del capital de la Entidad se adecua a los principios expuestos en el Pilar 2 de Basilea II. Para ello, en el marco del proyecto de Pilar 2 promovido por CECA, la Caja está realizando un diagnóstico de su situación en cuanto a la suficiencia de capital para afrontar los riesgos asociados a su negocio y desarrollará a continuación los trabajos para la elaboración del primer Informe de Autoevaluación de Capital (IAC) con ayuda de asesores externos.

**Riesgo de liquidez.** Es la posibilidad de que la Entidad incurra en pérdidas por no tener fondos líquidos disponibles para atender sus obligaciones de pago.

La gestión del riesgo de liquidez es una actividad fundamental para la Entidad, que pretende garantizar la disponibilidad permanente de activos líquidos en el volumen necesario para asegurar que no existan desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos de pago. Para ello se tiene en cuenta las recomendaciones de los supervisores, distinguiendo entre gestión de la liquidez en condiciones normales, que considera entornos habituales de los mercados, y gestión de la liquidez en situaciones de crisis de los mercados, de la Entidad o de ambos. Ante estas últimas eventualidades, la Caja dispone de un plan de contingencias de liquidez.

Aunque la principal fuente de financiación de la Caja es el ahorro captado de sus clientes, también obtiene regularmente financiación suplementaria en los mercados de capitales mediante diferentes instrumentos, diversificando plazos y en las mejores condiciones posibles. Asimismo, mantiene estructuralmente una posición neta prestadora en los mercados monetarios a corto plazo en niveles aceptables y manejables, con lo que minimiza los riesgos inherentes a la gestión operativa de la liquidez. Por otra parte, dispone de una cartera diversificada de activos líquidos o autofinanciables.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) realiza el control y seguimiento del riesgo de liquidez e informa periódicamente al Consejo de Administración. El área de Auditoría Interna efectúa controles adicionales.

**Riesgo de tipo de interés de balance.** Es el riesgo de que las variaciones en los tipos de interés de mercado afecten a los resultados anuales y al valor patrimonial, debido a los desfases entre los plazos de vencimiento y reprecación de los activos y pasivos de la Entidad,

Es un riesgo inherente al negocio bancario, por lo que el COAP de la Caja controla la exposición del margen financiero y del valor patrimonial de la Entidad a las fluctuaciones de los tipos de interés y optimiza, mediante coberturas, la estructura del balance en términos de riesgo y rentabilidad dentro de los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración.

Como herramientas de medición y seguimiento de este riesgo la Caja dispone de la aplicación informática "Profit Master" y está en proceso de implantación de la herramienta "Focus ALM", de BancWare que, además de mejorar apreciablemente la gestión de activos y pasivos, permite cumplir con las nuevas exigencias de información a Banco de España y los requisitos de Basilea II respecto a este riesgo.

<sup>1</sup> ATCA: Asociación Técnica de Cajas de Ahorros, formada por Caja Inmaculada, Caixa Sabadell, Caja Insular de Canarias y Caja Rioja, para prestar servicio informático al conjunto de las cuatro entidades.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217229

**Riesgos de mercado.** Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:

- I. Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas;
- II. Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado;
- III. Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

Como órgano delegado del Consejo de Administración, el COAP analiza mensualmente la sensibilidad del balance ante variaciones del entorno de negocio, lo que permite definir e implantar las estrategias necesarias para adecuar el nivel de riesgo asumible en cada momento. Para desarrollar sus funciones el COAP distingue entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales. Así, el COAP define el grado de cobertura a realizar por el área de Tesorería y Mercados y/o la adecuación de los productos de activo y pasivo que vende la Red de oficinas.

En el presente ejercicio se ha incorporado la metodología de medición del riesgo VaR (Valor en Riesgo) en la gestión del riesgo de las carteras sometidas al riesgo de mercado.

Por otra parte, la operativa con derivados de Caja Inmaculada se circunscribe, casi por completo, a operaciones de cobertura de los riesgos de la cartera propia o de los riesgos inherentes a los productos financieros distribuidos a los clientes.

**Riesgo de operaciones.** Es la posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de la existencia de procesos, sistemas, equipos técnicos y humanos inadecuados, o por fallos en los mismos, así como por hechos externos.

La Entidad dispone de diferentes sistemas de control y seguimiento de este tipo de riesgo, entre ellos las actuaciones regulares del área de Auditoría Interna tanto "in situ" como "a distancia" con ayuda de la plataforma tecnológica de la Caja. Se dispone asimismo de un plan de contingencias para un supuesto de fallo en los sistemas de información. Además, la Entidad continúa reforzando el sistema de seguridad de red de comunicación corporativa. Por otra parte, la Caja tiene suscritas diferentes pólizas de seguro de responsabilidad y daños que cubren los riesgos derivados de su actividad o la de sus empleados, en su caso; estos seguros mitigan considerablemente el impacto de los eventos de pérdida por riesgo de operaciones.

De acuerdo con las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y en el marco del proyecto de control global del riesgo impulsado por CECA, CAI está desarrollando un proyecto estratégico, por el que se ha implantado la herramienta sobre evaluación cualitativa de los distintos departamentos y servicios, que permite identificar los riesgos de operaciones existentes, mejorar los controles y establecer en su caso los planes de acción necesarios para reducir estos riesgos. Actualmente, se está automatizando la captura de los eventos de la base de datos de pérdidas para mejorar el proceso actual de gestión del riesgo de operaciones.

De las tres opciones que ofrece el Nuevo Acuerdo de Capital en relación con el riesgo de operaciones, la Caja planea optar inicialmente por el enfoque básico.

**Riesgo legal.** Es la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas del incumplimiento de la normativa legal vigente o de relaciones contractuales defectuosamente instrumentadas.

La Entidad cuenta con un área de Asesoría Jurídica, dotada de personal de alta cualificación, que apoya al resto de áreas en todos los aspectos legales, mediante el adecuado asesoramiento, la vigilancia del cumplimiento de las obligaciones jurídico-legales y la promoción de las acciones pertinentes para la defensa de los intereses de la Caja.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217230

Por otro lado, el departamento de Cumplimiento Normativo se encarga de la función de cumplimiento, tal como la define el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (octubre de 2003), lo que implica la identificación, evaluación, consejo, control e informe sobre el riesgo de cumplimiento, es decir, el riesgo de sanciones legales o regulatorias, pérdida financiera, o pérdida de imagen que una entidad bancaria puede sufrir como consecuencia de su incumplimiento de la legislación, regulaciones, códigos de conducta y normas de buenas prácticas aplicables.

Además, de acuerdo con la normativa para la prevención del blanqueo de capitales, se ha constituido un comité interno que vigila el cumplimiento de la citada normativa y promueve el desarrollo e implantación de los procedimientos de prevención de blanqueo en las diferentes unidades de la Entidad.

Las áreas de Contabilidad y Fiscal asesoran a la organización en todos los aspectos relacionados con la implantación de la normativa que les afecta, garantizando su cumplimiento.

Asimismo, CAI tiene establecido un Servicio de Atención al Cliente, mediante el que se conoce la opinión de la clientela sobre los productos y servicios, lo que permite anticipar posibles problemas y mejorar, en su caso, las deficiencias transmitidas y observadas. En esta línea de defensa de los intereses de los clientes, el Consejo de Administración aprobó en julio de 2004 el Reglamento para la defensa del cliente del Grupo Caja Inmaculada.

Finalmente, corresponde al área de Auditoría Interna supervisar todos los procesos de acuerdo con la normativa y reglamentación interna.

**Riesgo reputacional.** Es el que se deriva de la eventual realización de prácticas internas que pudieran causar una percepción negativa a nuestros grupos de interés (clientes, proveedores, Administraciones Públicas o entorno local).

En la Entidad se han establecido diferentes niveles de control del riesgo reputacional mediante mecanismos de control en los ámbitos de prevención de blanqueo de capitales, reglamento interno de conducta en el mercado de valores, cumplimiento normativo y mejora de la información a los inversores.

#### **Actuaciones en materia de medio ambiente y sostenibilidad**

Caja Inmaculada considera que cumple adecuadamente las leyes relativas a la protección del medio ambiente y que ha adoptado las medidas oportunas para fomentar su cumplimiento. En todo caso, las actividades fundamentales que desarrolla la Entidad no tienen, por su naturaleza, una incidencia significativa sobre el medio ambiente, a cuya preservación contribuye mediante el impulso de los servicios electrónicos, basados en internet y la videoconferencia, la racionalización de consumos en los lugares de trabajo y en los procesos diarios y la gestión responsable de los residuos.

El compromiso de la Entidad se manifiesta asimismo mediante el apoyo financiero o la participación directa en empresas relacionadas con la protección medioambiental y el fomento de las energías renovables y en las actividades de difusión y protección de la naturaleza que lleva a cabo su Obra Social y Cultural.

En ese sentido, destaca la colaboración financiera de CAI en proyectos para mejorar las infraestructuras de regadío en Aragón, con el consiguiente ahorro en recursos energéticos, así como en proyectos de energía solar/fotovoltaica y de biodiésel.

Además, CAI participa, directa o indirectamente, en sociedades relacionadas con la protección del medio ambiente como Prames, Parque Tecnológico del Reciclado, Ecociudad Valdespartera y Contazara; o la producción de energías renovables, fundamentalmente fotovoltaica, cogeneración y eólica, a través de Voltaia Aragón, Districlima Expo Zaragoza, Minicentrales del Canal Imperial y Cinco Villas, CAI Energía e Infraestructuras, Solavanti, Solynova Zenit, Ase Soluciones Energéticas, Turol Energía, AC Infraestructuras y Savia Capital Innovación.

Asimismo, colabora como socio en el patrocinio de Expo Zaragoza 2008, S.A., cuyas actividades giran en torno al agua y el desarrollo sostenible.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217231

La Caja contribuye a la difusión y el respeto del medio ambiente a través de su Obra Social y Cultural. El Programa CAI de Naturaleza y Medio Ambiente comprende la colección de 50 guías "Rutas CAI por Aragón" para la recuperación y difusión del patrimonio natural y cultural de Aragón, que se completó en abril de 2007 con la aparición de la guía nº 50 dedicada a la comarca de Zaragoza; el patrocinio de la colección "Guías Comarcales de la Red Natural de Aragón", en la que han aparecido ya 21 títulos; el programa de educación ambiental "Clima y Naturaleza", en colaboración con el Gobierno de Aragón y la Fundación para la Conservación del Quebrantahuesos; la promoción escolar del Deporte de Montaña y Medio Ambiente; el programa de visitas al galacho de Juslibol; el Aula de la Naturaleza para escolares y población en general; el convenio con la Oficina Punto Verde de la Fundación Picarral para formar a los escolares en temas de medio ambiente; y el copatrocinio de la exposición "Acuario, vida y agua en Aragón".

#### **Inversión en investigación, desarrollo e innovación**

Durante el ejercicio 2007 no se han realizado actividades de investigación, desarrollo e innovación que, de acuerdo con la normativa contable, sean susceptibles de incorporarse al balance de la Entidad.

#### **Certificación ISO**

Caja Inmaculada es la primera entidad financiera de España que obtiene la máxima certificación de su sistema de gestión de seguridad de la información para todos sus procesos de negocio, conforme a la norma ISO/IEC 27001.

Esta acreditación, que otorga la Asociación Española de Certificación y Normalización (AENOR), abarca sus "sistemas de información, recursos técnicos y humanos e instalaciones afectas a todos sus procesos de negocio que se realizan en sus sedes de Independencia e Isabel la Católica, en Zaragoza, y en su red de oficinas", según consta en el certificado. La certificación ISO/IEC 27001 reafirma la apuesta de CAI por la excelencia y su compromiso por desarrollar sistemas que garanticen la confidencialidad, seguridad y disponibilidad de su sistema de información; para el cliente supone disfrutar de los estándares más elevados de seguridad en cuanto a la gestión de sus datos en los distintos canales de la Entidad: oficinas, cajeros, internet y teléfono.

#### **Club 400 del I.A.F.**

Caja Inmaculada ha ingresado en el Club Empresa 400 del Instituto Aragonés de Fomento (IAF) tras acreditar un excelente nivel de gestión empresarial de acuerdo con el Modelo Europeo de Excelencia Empresarial (EFQM).

El modelo EFQM es uno de los más extendidos y de mayor prestigio en el mundo; analiza, entre otros parámetros, el liderazgo, estrategia y planificación, gestión del personal, sistemas de calidad y satisfacción del cliente.

El Club Empresa 400 del IAF está integrado por las principales empresas aragonesas que cumplen los requisitos exigidos y su objetivo es difundir la cultura de la calidad total entre las empresas aragonesas; para acceder al club es necesario superar los 400 puntos de nivel de gestión empresarial de acuerdo con el modelo EFQM. CAI ha superado esta calificación, según certifica una consultora homologada que, en su valoración, reconoce su excelente gestión y compromiso por la calidad, la innovación y la mejora continua en beneficio de sus clientes.

#### **Exposición Internacional 2008 (Expo 2008)**

A finales de 2007, Caja Inmaculada presentó el proyecto para su pabellón en la Expo 2008, que ha sido aprobado, previéndose que su montaje comenzará a comienzos de este año. El lema del pabellón es "Jardín de tapices"; está formado por un jardín natural inspirado en el importante patrimonio de tapices que alberga el Museo de la catedral de la Seo de Zaragoza, uno de los más importantes del mundo, y muestra la labor que ha realizado la Caja para su conservación, restauración y difusión.

Caja Inmaculada ha apoyado la Expo desde sus inicios en 2002 y desde marzo de 2006 es socio patrocinador, el máximo nivel de patrocinio posible.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217232

#### Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales y del presente informe de gestión.

#### Perspectivas de negocio

El enfriamiento de la economía provocado por la crisis financiera internacional dará lugar a un aumento del desempleo y de los impagados, una demanda de crédito inferior, primas de riesgo más elevadas y también mayor presión de la competencia. Por ello, se prevé un endurecimiento de las condiciones crediticias debido al aumento de los costes de financiación y a la menor disponibilidad de recursos en los mercados mayoristas. Además, las entidades tendrán que atender las nuevas exigencias regulatorias (Basilea II, MiFid, etc.), que repercuten sobre la operatoria, el control y los gastos de explotación. Una de las claves para los próximos ejercicios será compensar la reducción de ingresos con una mejora de la eficiencia.

De acuerdo con el escenario macroeconómico y financiero previsto para el año 2008, con menor crecimiento de la actividad y ligero descenso de los tipos de interés, estimamos que la Caja puede alcanzar incrementos de negocio y de resultados en torno al 10%. La posición de liquidez de CAI está por encima de la media del sector, por lo que entendemos que no se verá afectada por posibles restricciones en los mercados de emisiones a largo plazo. Finalmente, el presupuesto de la Obra Social y Cultural para 2008 es de 31,8 M€.

Asimismo, durante 2008 Caja Inmaculada continuará en la línea de incrementar el volumen de negocio desarrollando distintas acciones, entre las que destaca la apertura de 12 nuevas sucursales, 4 en Aragón y 8 en otras ciudades españolas, con lo que se ampliará la presencia de la Caja en otras comunidades autónomas, de acuerdo con el plan de alcanzar en 2010 un 20% de oficinas fuera de Aragón. También se mantendrá el esfuerzo por ofrecer nuevos productos dirigidos a la captación de pasivo, potenciación de canales complementarios, gestión de tesorería de empresas y adaptación a las necesidades de nuevos grupos de clientes. Al mismo tiempo, CAI continuará impulsando la diversificación del grupo empresarial, la prudencia crediticia, la calidad de servicio y la mejora en la eficiencia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217233

Este documento compuesto por 99 folios de papel timbrado números OH9217134 al OH9217232, ambos inclusive, más el presente, contiene las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, correspondientes al ejercicio económico de 2007, formuladas por el Consejo de Administración en sesión celebrada el día de la fecha.

Zaragoza, 24 de marzo de 2008

D. Rafael Alcázar Crevillén

D. Antonio Aznar Grasa

D. Ángel Adiego Gracia

D. Juan Mª Pemán Gavín

D. Sebastián Ara Périz

D. Miguel Caballú Albiac

D. Mariano Malo Giménez

D. José Luis Herrero de la Flor

D. Julián Melero Martínez

Dña. María del Carmen Martínez Aráiz

D. Luis Miguel Muñoz Gregorio

D. Luis Rosel Onde

D. Eduardo Ruiz de Temiño Bravo

D. Luis Manuel Sánchez Facerías

D. Alfredo Emiliano Sánchez Sánchez

Dña. María Teresa Somalo Uruñuela



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de  
Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Inmaculada (formado por Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón y las Sociedades indicadas en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos y del estado de flujos de efectivo consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 27 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Caja Inmaculada al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón consideran oportunas sobre la situación del Grupo Caja Inmaculada, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo Caja Inmaculada y asociadas.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jorge Montalbo

25 de marzo de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 08/08/00262  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217234

**CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES,  
QUE COMPLEN EL GRUPO  
CAJA INMACULADA**

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2007  
e Informe de Gestión



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217235

GRUPO CAJA INMACULADA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)  
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	7	127.393	128.970	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	2.067	2.172	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	1.470	733
Valores representativos de deuda		-	993	Derivados de negociación		1.470	733
Otros instrumentos de capital		500	503				
Derivados de negociación		1.567	676	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON	8	28.920	31.169
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		28.920	31.169
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON				Depósitos de la clientela			
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8	27.365	29.494	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON			
Valores representativos de deuda		21.925	5.144	CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
Otros instrumentos de capital		5.440	24.350				
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	21	8.573.893	7.753.497
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	9	902.306	541.873	Depósitos de entidades de crédito		512.225	567.049
Valores representativos de deuda		752.087	448.086	Depósitos de la clientela		7.369.758	6.740.918
Otros instrumentos de capital		150.219	93.787	Débitos representados por valores negociables		297.077	99.313
Pro-memoria: Prestados o en garantía		46.106	83.683	Pasivos subordinados		312.561	250.160
INVERSIONES CREDITICIAS	10	8.356.700	7.830.651	Otros pasivos financieros		82.272	96.057
Depósitos en entidades de crédito		605.758	937.866	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	12	(32.154)	-
Crédito a la clientela		7.723.626	6.831.758	DERIVADOS DE COBERTURA	13	48.421	32.050
Otros activos financieros		27.316	61.027	PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		8.001	3.061	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	22	497.160	439.796
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	11	74.611	35.669	PROVISIONES		19.075	12.308
Pro-memoria: Prestados o en garantía		46.616	31.567	Fondos para pensiones y obligaciones similares	48	3.636	3.920
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MÁCRO-COBERTURAS	12	-	-	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	23	15.439	8.388
DERIVADOS DE COBERTURA	13	24.083	31.764				
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	14	1.711	419	PASIVOS FISCALES	30	36.078	38.582
Activo material		1.711	419	Corrientes		8.405	8.375
PARTICIPACIONES	15	138.413	124.803	Diferidos		27.673	30.207
Entidades asociadas		124.392	122.063	PERIODIFICACIONES	24	23.140	24.161
Entidades multigrupo		14.021	2.740	OTROS PASIVOS		45.932	42.481
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	48	-	-	Fondo Obra Social	35	38.032	34.761
ACTIVOS POR REASEGUROS	16	1.469	914	Resto	25	7.900	7.720
ACTIVO MATERIAL	17	224.694	208.086	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-	-
De uso propio		184.127	171.079				
Inversiones inmobiliarias		19.445	15.560	TOTAL PASIVO		9.241.935	8.374.777
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		800	894	PATRIMONIO NETO			
Afecto a la Obra Social		20.322	20.553	INTERESES MINORITARIOS	26	991	3.060
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	27	(6.792)	4.990
ACTIVO INTANGIBLE	18	18.443	5.888	Activos financieros disponibles para la venta		(6.792)	4.990
Fondo de comercio		12.336	848	FONDOS PROPIOS		843.345	777.967
Otro activo intangible		6.107	5.040	Reservas	29	755.969	697.565
ACTIVOS FISCALES	30	55.779	51.055	Reservas acumuladas		760.994	695.592
Corrientes		6.270	9.815	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		(5.025)	1.973
Diferidos		49.509	41.240	Entidades asociadas		(5.503)	1.957
PERIODIFICACIONES	19	4.946	3.959	Entidades multigrupo		478	16
OTROS ACTIVOS	20	119.499	165.077	Resultado atribuido al Grupo		87.376	80.402
Existencias		66.371	125.472	TOTAL PATRIMONIO NETO		837.544	786.017
Resto		53.128	39.605	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.079.479	9.160.794
TOTAL ACTIVO		10.079.479	9.160.794				
PRO-MEMORIA							
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	36	615.331	668.684				
Garantías financieras		615.331	668.684				
COMPROMISOS CONTINGENTES	36	1.956.586	1.753.282				
Disponibles por terceros		1.668.935	1.464.251				
Otros compromisos		287.651	289.031				

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 54 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217236

GRUPO CAJA INMACULADA

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)**  
(Miles de euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2007	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	37	435.896	310.557
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	38	(224.525)	(137.479)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	39	1.813	4.605
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		213.184	177.683
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	40	7.569	1.927
Entidades asociadas		8.297	1.447
Entidades multigrupo		(728)	480
COMISIONES PERCIBIDAS	41	52.769	47.444
COMISIONES PAGADAS	42	(4.670)	(4.271)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	43	3.129	2.568
Primas de seguros y reaseguros cobradas		169.929	135.347
Primas de reaseguros pagadas		(2.223)	(1.894)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(125.794)	(83.822)
Ingresos por reaseguros		1.036	1.646
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		(54.929)	(62.267)
Ingresos financieros		22.726	17.506
Gastos financieros		(7.616)	(3.950)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	44	14.493	7.544
Cartera de negociación		630	992
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		13.863	4.486
Inversiones crediticias		-	2.066
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	45	322	377
MARGEN ORDINARIO		286.796	233.270
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	46	15.499	19.709
COSTE DE VENTAS	46	(4.718)	(4.883)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	47	7.816	8.653
GASTOS DE PERSONAL	48	(87.528)	(81.790)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	49	(40.707)	(39.440)
AMORTIZACIÓN		(9.655)	(10.483)
Activo material	17	(8.041)	(8.961)
Activo intangible	18	(1.614)	(1.522)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	50	(3.387)	(2.651)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		164.116	122.385
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		(47.006)	(17.410)
Activos financieros disponibles para la venta	9	(1.305)	(917)
Inversiones crediticias	10	(27.756)	(16.433)
Activos no corrientes en venta	14	(543)	(60)
Participaciones	15	(54)	-
Activo material	17	-	-
Fondo de comercio		(17.348)	-
Resto de activos		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	23	(7.033)	(3.159)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	51	-	2
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	51	(190)	(846)
OTRAS GANANCIAS	52	3.540	8.488
Ganancias por venta de activo material		1.601	5.705
Ganancias por venta de participaciones		450	754
Otros conceptos		1.489	2.029
OTRAS PÉRDIDAS	52	(725)	(573)
Pérdidas por venta de activo material		(1)	(5)
Pérdidas por venta de participaciones		(25)	-
Otros conceptos		(699)	(568)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		112.702	108.887
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	30	(25.358)	(27.895)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		87.344	80.992
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		87.344	80.992
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	26	32	(590)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO		87.376	80.402

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 54 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.



CLASE 8.ª



0H9217237

## GRUPO CAJA INMACULADA

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4) (Miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>(11.783)</b>	<b>(120)</b>
Activos financieros disponibles para la venta:	(11.783)	(119)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(9.051)	(363)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.061)	178
Impuesto sobre beneficios Impuestos diferidos	5.329	66
Coberturas de los flujos de efectivo:	-	(1)
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	2
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(3)
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:</b>	<b>87.344</b>	<b>80.992</b>
Resultado consolidado publicado	87.344	80.992
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>75.561</b>	<b>80.872</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 54 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2007.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217238

## GRUPO CAJA INMACULADA

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	87.344	80.992
Ajustes al resultado:	135.587	112.951
Amortización de activos materiales (+)	8.041	8.961
Amortización de activos intangibles (+)	1.614	1.522
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	47.006	17.410
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	54.929	62.267
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	7.033	3.159
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.600)	(5.700)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(425)	(754)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(7.569)	(1.927)
Impuestos (+/-)	25.358	27.895
Otras partidas no monetarias (+/-)	1.200	118
<b>Resultado ajustado</b>	<b>222.931</b>	<b>193.943</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>	<b>(881.650)</b>	<b>(1.162.430)</b>
Cartera de negociación:	276	(1.881)
Valores representativos de deuda	993	(961)
Otros instrumentos de capital	146	(461)
Derivados de negociación	(863)	(459)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	2.129	(2.623)
Valores representativos de deuda	(16.781)	17.358
Otros instrumentos de capital	18.910	(19.981)
Activos financieros disponibles para la venta:	(373.666)	(105.764)
Valores representativos de deuda	(310.056)	(61.124)
Otros instrumentos de capital	(63.610)	(44.640)
Inversiones crediticias:	(555.227)	(1.059.462)
Depósitos en entidades de crédito	332.109	(8.696)
Crédito a la clientela	(921.046)	(1.026.296)
Otros activos financieros	33.710	(24.470)
Otros activos de explotación	44.838	7.300
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>	<b>695.988</b>	<b>1.038.611</b>
Cartera de negociación:	908	344
Derivados de negociación	908	344
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	(2.250)	2.371
Depósitos de la clientela	2.250	2.371
Pasivos financieros a coste amortizado:	757.995	1.064.336
Depósitos de entidades de crédito	(54.824)	(108.279)
Depósitos de la clientela	628.841	1.238.610
Débitos representados por valores negociables	197.764	(100.254)
Otros pasivos financieros	(13.786)	34.259
Otros pasivos de explotación	(60.665)	(28.440)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>37.269</b>	<b>70.124</b>
(Continúa)		

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 54 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado del ejercicio 2007.



CLASE 8.ª



0H9217239

## GRUPO CAJA INMACULADA

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4) - Continuación (Miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):	(100.157)	(86.857)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(23.677)	(51.136)
Activos materiales	(23.368)	(8.879)
Activos intangibles	(14.170)	(2.265)
Cartera de inversión a vencimiento	(38.942)	(24.577)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+):	979	-
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	60	-
Activos materiales	319	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(99.178)</b>	<b>(86.857)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	62.401	50.253
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(2.069)	(3.213)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>60.332</b>	<b>47.040</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>(1.577)</b>	<b>30.307</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	128.970	98.663
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	127.393	128.970

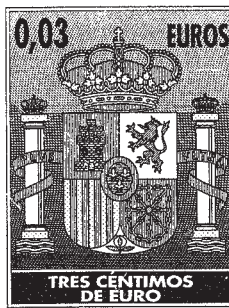
(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 54 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado del ejercicio 2007.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217240

## **Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Caja Inmaculada**

Memoria Consolidada del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007

### **1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información**

#### **1.1. Introducción**

Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, entidad dominante del Grupo Caja Inmaculada, es una entidad sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Zaragoza. Tanto en la "web" oficial de la Caja ([www.cai.es](http://www.cai.es)) como en su domicilio social (Paseo Independencia nº 10) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja y el Grupo.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja Inmaculada (en adelante, el "Grupo"). Consecuentemente, la Caja está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las principales actividades llevadas a cabo por las entidades consolidadas son: la de Caja de Ahorros (intermediación financiera); el desarrollo de las actividades y prestación de servicios de inversión en los mercados bursátiles; la realización de operaciones de seguro de vida, reaseguro, capitalización y gestión de fondos de pensiones y de jubilación; la tenencia de acciones y participaciones en sociedades del sector de la construcción, promoción inmobiliaria y capital riesgo; y el desarrollo de nuevas tecnologías y la prestación de servicios informáticos.

#### **1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

En esta memoria se utilizan las abreviaturas "NIC" y "NIIF" para referirse a las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea a partir de las cuales se han elaborado estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217241

significativo en las citadas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Caja y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, pueden diferir de los utilizados por alguna de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF aplicadas por la Caja.

Durante el ejercicio 2007 han entrado en vigor las siguientes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, las cuales no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas:

- IFRS 7 - Instrumentos Financieros, información a revelar.
- Modificaciones a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital.
- Interpretación IFRIC 7: Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias.
- Interpretación IFRIC 8 sobre el ámbito de aplicación de la NIIF 2.
- Interpretación IFRIC 9 sobre la nueva evaluación de los derivados implícitos.
- Interpretación IFRIC 10 Estados financieros intermedios y deterioro.
- Interpretación IFRIC 11 Group y "Treasury Share Transactions".

### 1.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2008.

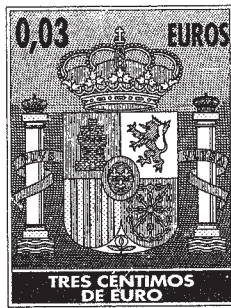
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 25 de abril del 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por la Asamblea General. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Caja.

En las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado en determinadas ocasiones estimaciones realizadas por los Administradores y la Dirección de la Caja para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:



**CLASE 8.ª**



0H9217242

- El valor razonable de determinados activos y pasivos.
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 9, 10, 14, 15 y 17).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véanse Notas 2.13 y 48).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 17 y 18).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véase Nota 18).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

#### **1.4. Errores en ejercicios anteriores**

No se han producido correcciones de errores correspondientes a ejercicios anteriores que pudieran tener un efecto significativo en estas cuentas anuales.

#### **1.5. Contratos de agencia**

A 31 de diciembre de 2007 (ni en ningún momento durante el ejercicio), el Grupo no mantiene en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

#### **1.6. Participaciones en el capital de entidades de crédito**

Al 31 de diciembre de 2007, ninguna entidad del Grupo poseía una participación, directa o indirecta, en el capital de entidades de crédito, nacionales o extranjeras, igual o superior al 5% de su capital o sus derechos de voto.

#### **1.7. Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que fundamentalmente se dedican, las entidades integradas en el Grupo no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 no se detalla ninguna información relativa a esta materia.

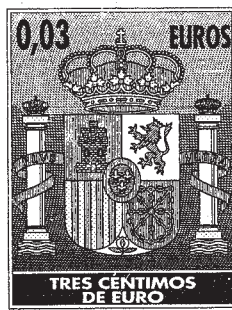
#### **1.8. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital**

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217243

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios sea considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión del Grupo.

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- El Grupo dispone de las unidades, dependientes de la dirección de Contabilidad y Control de Gestión de la entidad, de seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

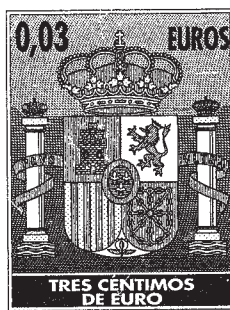
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, el Grupo dispone de manuales en los que se establecen los parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones del Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

La circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en las mencionadas NIIF-UE. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/1993 de Banco de España. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la Circular 5/1993 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo,) y al riesgo de cambio en función de la posición global neta en divisas, al riesgo de la cartera de negociación y al riesgo de precio de mercaderías. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales establecidos en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo a las políticas antes indicadas.





OH9217244

**CLASE 8.ª**

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios del Grupo Caja Inmaculada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculados de acuerdo a lo establecido en la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas efectivas y expresas	764.090	678.434
Reservas en sociedades consolidadas	9.841	13.201
Activos inmateriales	(47.588)	(51.683)
Pérdidas en sociedades consolidadas	(11.560)	(9.500)
Minusvalías en instrumentos de capital	(585)	-
Minusvalías en valores representativos de deuda	(6.625)	(1.531)
<b>Recursos propios básicos</b>	<b>707.573</b>	<b>628.921</b>
Reservas de revalorización de activos	56.973	77.841
Fondos de la obra social	12.607	12.807
Financiaciones subordinadas	312.000	250.000
Cobertura genérica para riesgos de insolvencias	78.727	77.464
<b>Recursos propios de segunda categoría</b>	<b>460.307</b>	<b>418.112</b>
Deducciones de recursos propios	(22.690)	(18.456)
<b>Recursos propios totales</b>	<b>1.145.190</b>	<b>1.028.577</b>

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables del Grupo y de las entidades sujetas a esta obligación individualmente consideradas, excedían de los requeridos por la citada normativa.

En virtud de lo dispuesto en la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, estando pendiente de publicar la Circular de Banco de España que sustituirá, a partir del 1 de enero de 2008 a la Circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1992, de 11 de junio. Estos cambios normativos tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

En consecuencia, el Grupo se encuentra sujeto, desde el 1 de enero de 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas. Esta nueva normativa ha introducido modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus requerimientos de recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren requerimientos de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

El Grupo está realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas, de manera que se estima por parte de sus Administradores que el Grupo cumple con los requerimientos establecidos en esta nueva normativa. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevado a cabo por la entidad en los últimos años, se están implantando en el Grupo herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos (sistemas de scoring, seguimiento de operaciones, VaR, medición del riesgo operacional, etc....) que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones de el Grupo. En cualquier caso, se estima por parte del Consejo de Administración que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217245

### 1.9. Coeficiente de Reservas Mínimas

De acuerdo con la Circular Monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, la Caja cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

### 1.10. Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja y la sociedad del Grupo CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A., están integradas en el Fondo de Garantía de Depósitos y realizan al mismo las aportaciones anuales que les corresponden.

En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 2.213 miles de euros (1.832 miles de euros en el ejercicio 2006), que se han registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 50).

### 1.11. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que les afecte de manera significativa.

## **2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

### 2.1. Consolidación

#### **2.1.1. Entidades dependientes**

Se consideran "Entidades dependientes" aquellas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta por parte de la Caja, de más del 50% de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, por la existencia de otras circunstancias o acuerdos que otorgan a la Caja el control.

Conforme a lo dispuesto en la NIC 27, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

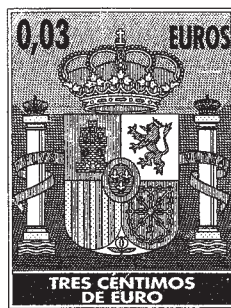
En la Nota 3 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones en este tipo de sociedades y sobre las adquisiciones y enajenaciones de entidades dependientes realizadas por el Grupo en el ejercicio 2007.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración global, tal y como éste es definido en la NIC 27. Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en:





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217246

- El patrimonio neto del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del patrimonio neto del balance de situación consolidado (véase Nota 26).
- Los resultados consolidados del ejercicio se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

### **2.1.2. Negocios conjuntos**

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto, esto es, a un acuerdo contractual para compartir el poder de dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas tanto de carácter financiero como operativo.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a su propia naturaleza.

Asimismo, se consideran también negocios conjuntos aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades.

En virtud de lo establecido en la norma cuadragésimo sexta de la Circular 4/2004, de Banco de España, el Grupo valora las participaciones en negocios conjuntos aplicando el método de la participación.

En la Nota 3 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones en este tipo de sociedades.

### **2.1.3. Entidades asociadas**

Se consideran "Entidades asociadas" aquellas sociedades sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la Caja ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o/e indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación, tal y como éste es definido en la NIC 28.

En la Nota 3 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones en este tipo de sociedades y sobre las adquisiciones y enajenaciones realizadas en el ejercicio 2007.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OH9217247

## 2.2. Instrumentos financieros

### 2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos, se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

### 2.2.2. Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aun no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

### 2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217248

razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: valor actual neto (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

#### 2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

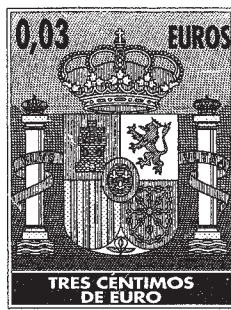
Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance consolidado del Grupo de acuerdo con las siguientes categorías:

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
  - Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** los que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
  - Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** los que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo; y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura.
  - Se consideran **“Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”** los instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la NIC 39 para contabilizar de





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217249

manera separada el derivado implícito y el instrumento financiero principal, no siendo posible realizar dicha separación.

Asimismo, se incluirán en la categoría de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los activos financieros que no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con pasivos de contratos de seguros valorados a su valor razonable; o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable; y aquellos que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

En relación con lo dispuesto en el párrafo anterior, el Grupo utiliza esta categoría para reducir la posible inconsistencia entre el momento del tiempo en que se puedan registrar los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de estos activos financieros y de los pasivos financieros y derivados gestionados conjuntamente con ellos.

También se incluirán en la categoría de "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" aquellos pasivos consistentes en seguros de vida ligados a determinados fondos de inversión, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Sólo se incluirán en esta categoría aquellos instrumentos financieros que, desde el momento de su registro inicial, se hubiesen clasificado en ella.

Los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Posteriormente se registran las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultados de operaciones financieras – cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados de instrumentos financieros distintos de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y que se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales por su coste.

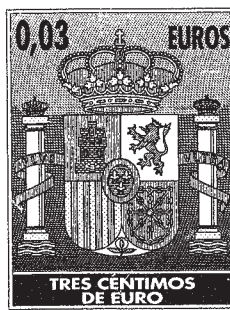
- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217250

pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.9.

- **Inversiones crediticias:** En esta categoría se incluye la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta. Se incluyen también en esta categoría los importes a cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en las que las entidades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta su vencimiento.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los activos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos activos se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.9. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39 hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculados de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.9.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217251

estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.9. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos con operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)".

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 32, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del pago de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, salvo que el Grupo las haya designado como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39 hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39.

Los intereses devengados por estos pasivos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

#### 2.2.5. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Como se ha indicado anteriormente, determinados activos y pasivos como los incluidos en los epígrafes "Cartera de negociación", "Otros activos y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y "Activos financieros disponibles para la venta", se registran en el balance de situación por su valor razonable, mientras que los activos y pasivos incluidos en los epígrafes "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" se registran por su coste amortizado.

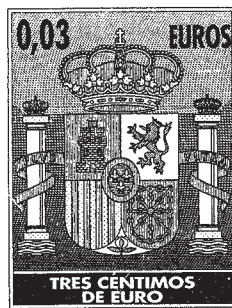
La mayoría de los activos incluidos en el epígrafe "Inversiones crediticias" son a tipo variable y les es aplicable al menos una revisión anual, por lo que el valor razonable de estos activos como consecuencia exclusiva de las variaciones en los tipos de interés no será significativamente diferente del registrado en el balance.

El resto de activos incluidos en "Inversiones crediticias" son a tipo fijo, si bien una parte significativa de ellos tienen vencimiento residual inferior al año, por lo que las variaciones en los tipos de interés no afectan significativamente al valor por el que se encuentran registrados.





**CLASE 8.ª**



0H9217252

Una parte muy importante de los pasivos emitidos a tipo fijo registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado", están incluidos en las micro-coberturas de valor razonable gestionadas por el Grupo y/o tienen un vencimiento residual inferior al año, por lo que las variaciones en los tipos de interés no afectan significativamente al valor por el que se encuentran registrados.

El resto de activos y pasivos que no se incluyen en ninguno de los párrafos anteriores, es decir los emitidos a tipo fijo con vencimiento residual superior al año y que no están cubiertos, son poco significativos en relación con la totalidad de cada epígrafe, por lo que el Grupo considera que su valor razonable como consecuencia de los movimientos en los tipos de interés, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

### **2.3. Coberturas contables y mitigación de riesgos**

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de monedas extranjeras, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la NIC 39 dichas operaciones son consideradas como de cobertura.

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

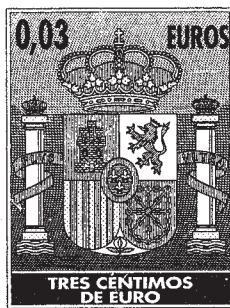
El Grupo realiza operaciones de cobertura de valor razonable. Estas cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, para las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en su valoración se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217253

De acuerdo con lo dispuesto en el párrafo anterior, y para el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, cuando se produzca la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descrita se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Además de las operaciones de cobertura anteriormente descritas, el Grupo realiza operaciones de cobertura de valor razonable del riesgo de tipo de interés de un determinado importe de activos financieros (o pasivos financieros) que forman parte del conjunto de instrumentos de su cartera, pero no, instrumentos concretos y que contablemente se suelen denominar como macrocoberturas.

La técnica contable de la macrocobertura exige la evaluación periódica de su eficacia. El Grupo realiza trimestralmente la verificación de la eficacia mediante la comprobación de que la posición neta de activos y pasivos que vencen o reprecian en la banda temporal correspondiente resulta superior o igual al importe cubierto (suma de instrumentos de cobertura en la banda de referencia). Las ineficacias, por tanto, se producen cuando el importe cubierto resulte superior al neto de activos y pasivos de la misma banda temporal, registrándose inmediatamente el valor razonable de la parte ineficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

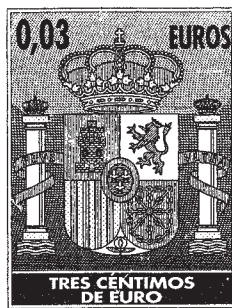
## **2.4. Operaciones en moneda extranjera**

### **2.4.1. Moneda funcional**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.



**CLASE 8.ª**



0H9217254

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del contravalor en miles de euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos en moneda extranjera	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Saldos en dólares americanos-</b>				
Inversiones crediticias	9.143	-	3.628	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	9.182	-	3.621
Otros	207	61	221	95
	<b>9.350</b>	<b>9.243</b>	<b>3.849</b>	<b>3.716</b>
<b>Saldos en yenes japoneses-</b>				
Inversiones crediticias	405	-	446	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	411	-	455
Otros	14	-	12	-
	<b>419</b>	<b>411</b>	<b>458</b>	<b>455</b>
<b>Saldos en libras esterlinas-</b>				
Inversiones crediticias	52	-	74	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	55	-	43
Otros	261	-	245	-
	<b>313</b>	<b>55</b>	<b>319</b>	<b>43</b>
<b>Saldos en otras divisas-</b>				
Inversiones crediticias	221	-	145	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	133	-	148
Otros	189	-	133	-
	<b>410</b>	<b>133</b>	<b>278</b>	<b>148</b>
<b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b>	<b>10.492</b>	<b>9.842</b>	<b>4.904</b>	<b>4.362</b>

#### 2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas se registran inicialmente en los estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, las entidades consolidadas convierten las partidas monetarias en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

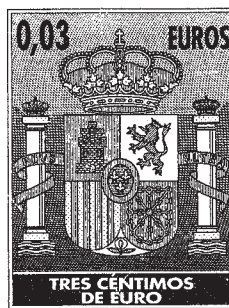
1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

#### 2.4.3. Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, considerando los criterios



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217255

anteriormente expuestos, han sido los publicados por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### **2.4.4. Registro de las diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas se registran, con carácter general, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **2.5. Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### **2.5.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados**

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la NIC 39. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

#### **2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

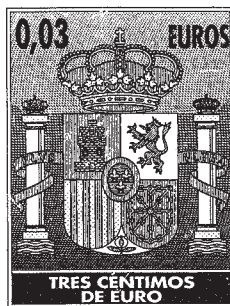
Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que se reconocen en la cuenta de resultados en el momento de su liquidación.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, que se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, que se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.
- Las comisiones financieras forman parte del rendimiento o coste efectivo de la operación financiera, y se registran en el mismo epígrafe que estos rendimientos o costes, es decir, en "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas". Estas comisiones, que se suelen cobrar por anticipado, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, excepto cuando compensan costes directos relacionados. Las comisiones que compensan costes directos relacionados, es decir, aquellas que no existirían si no hubiese operación, se registran en el epígrafe "Otros productos de explotación" en el momento de constituirse la operación. Individualmente, estas comisiones no superan el 0,4% del principal de la operación, con un límite de 400 euros; el exceso se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación.





**CLASE 8.ª**



0H9217256

### **2.5.3. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo**

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

### **2.6. Compensaciones de saldos**

Sólo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **2.7. Transferencias de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
  - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
  - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217257

- Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance consolidado el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 las entidades consolidadas no han realizado operaciones de titulización de activos.

## **2.8. Permutas de activos**

Se entiende por permuta de activos la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios. A los efectos de estas cuentas anuales, la adjudicación de activos originada en el proceso de recuperación de importes debidos por terceros a las entidades consolidadas no se considera una permuta de activos.

Los activos financieros recibidos en una permuta de activos financieros se valoran a su valor razonable, siempre y cuando en dicha operación de permuta se pueda entender que existe carácter comercial, tal y como éste es definido por las NIC 16 y 38 y cuando el valor razonable del activo recibido, o en su defecto del activo entregado, se pueda estimar de manera fiable. El valor razonable del instrumento recibido se determina como el valor razonable del activo entregado, más, si procede, el valor razonable de las contrapartidas monetarias entregadas; salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

En aquellas operaciones de permuta que no cumplan con los requisitos anteriores, el activo recibido se registra por el valor neto contable del activo entregado, más el importe de las contraprestaciones monetarias pagadas o comprometidas en su adquisición.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 las entidades consolidadas no han realizado operaciones de permuta de activos.

## **2.9. Deterioro del valor de los activos financieros**

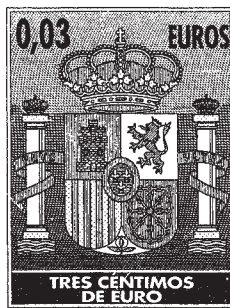
Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217258

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce, excepto para los instrumentos de capital valorados a coste, para los que las citadas recuperaciones se reconocen en el epígrafe "Patrimonio Neto- Ajustes por Valoración".

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

#### **2.9.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado**

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos es la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.

- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y

Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro originadas por la insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

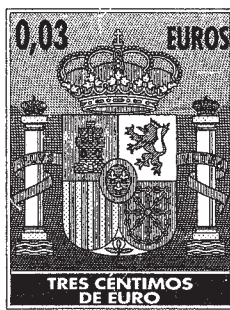
- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien se ponga de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- Por materialización del riesgo-país, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.



**CLASE 8.ª**



0H9217259

- Colectivamente, el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro (pérdidas identificadas) que son reconocidas en las cuentas anuales de las entidades consolidadas.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación normal y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.

Por otro lado, los instrumentos de deuda y riesgos contingentes que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos, presentan debilidades que pueden representar pérdidas para el Grupo se clasifican como riesgo subestándar (Nota 9.3)

#### **2.9.2. Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.9.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del Grupo "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

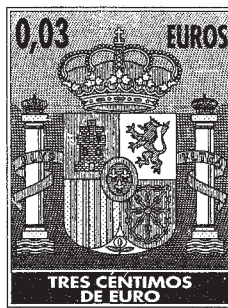
#### **2.9.3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "valores representativos de deuda" (según se



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217260

explican en la Nota 2.9.2.); salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

#### **2.9.4. Instrumentos de capital valorados a coste**

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro de estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

#### **2.10. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas**

Se consideran garantías financieras los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc. Estas operaciones se registran en la Pro-Memoria del balance de situación consolidado en cuentas de orden como "Riesgos contingentes".

De acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE, el Grupo considera los contratos de garantías financieras prestadas a terceros como instrumentos financieros dentro del alcance de la NIC 39.

En el momento de su registro inicial, el Grupo contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance de situación consolidado por su valor razonable; el cual, con carácter general, equivale al valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro. Con posterioridad a su registro inicial, estos contratos se valoran en el pasivo del balance de situación consolidado por el mayor de los dos siguientes importes:

- El importe determinado de acuerdo a la NIC 37. En este sentido, las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en el la Nota 2.9.1 anterior.
- El importe inicialmente registrado por estos instrumentos, menos la amortización de este importe que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 18, se realiza de manera lineal durante la duración de estos contratos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

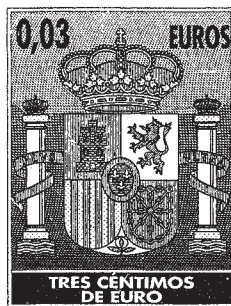
Las provisiones constituidas en su caso sobre estos instrumentos se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación consolidado. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotación a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la circunstancia de que, de acuerdo a lo anteriormente indicado, fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217261

encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasifican a la correspondiente provisión.

## 2.11. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

### 2.11.1. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren sustancialmente al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación consolidado de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.15).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones, calculado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39.

### 2.11.2. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

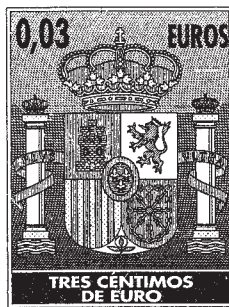
Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

## 2.12. Recursos de clientes fuera de balance

Determinados recursos gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros (fondos de inversión, depósitos de valores y otros) no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217262

la Nota 36.5 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007.

## 2.13. Gastos de personal

### 2.13.1. Retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Caja con sus empleados se consideran "Planes de aportación definida", cuando la Caja realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores serán considerados como "Planes de prestación definida".

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior de la Caja se encuentran cubiertos mediante planes en España, según se indica a continuación.

#### Planes de aportación definida

En virtud del acuerdo suscrito con los empleados el 23 de noviembre de 2000, los compromisos por pensiones de la Caja se instrumentan en un sistema de aportación definida para la contingencia de jubilación y de prestación definida para las contingencias de viudedad, orfandad e invalidez.

A estos efectos, para el cálculo de las prestaciones de viudedad, orfandad e invalidez, se tiene en consideración los derechos consolidados individuales de cada empleado en la contingencia de jubilación, de modo que el aseguramiento de aquellas se realiza, solamente por el exceso no cubierto con los derechos consolidados individuales, mediante el pago de una prima anual.

Los citados compromisos se instrumentan en su totalidad y están totalmente cubiertos a través de un fondo de pensiones hasta el máximo legal permitido y en un contrato de seguro exteriorizado por el resto, gestionados por CAI Vida y Pensiones Seguros y Reaseguros S.A., sociedad perteneciente al Grupo.

El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existía ningún importe pendiente de aportación a planes externos de aportación definida.

#### Planes de prestación definida

La Caja registra en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance consolidado (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos", dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Circular 4/2004 del Banco de España, para su registro) el valor actual de las retribuciones post-empleo de prestación definida, neta, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan.

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y que reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de la Caja, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada a la Caja; sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados; y no pueden retornar a la Caja, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las



**CLASE 8.ª**



0H9217263

obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por la Caja.

Si la Caja puede exigir a un asegurador, el pago de una parte o de la totalidad del desembolso exigido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a rembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo afecto al plan, la Caja registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación consolidado, en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.

La Caja registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo con los empleados en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono a la cuenta de resultados.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

El coste de los servicios del periodo corriente, correspondiente a retribuciones post-empleo - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Gastos de Personal".

### **2.13.2. Otras retribuciones a largo plazo**

#### **2.13.2.1. Prejubilaciones**

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existe personal en situación de prejubilación.

#### **2.13.2.2. Fallecimiento e invalidez**

Los compromisos asumidos por la Caja para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el periodo en el que permanecen en activo se encuentran cubiertos mediante una póliza de seguro contratada a través del Plan de Pensiones, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe igual al de las primas de dicha póliza de seguro devengadas en cada ejercicio.

El importe de la prima anual de esta póliza de seguro en el ejercicio 2007, que se encuentra registrado en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 228 miles de euros (306 miles de euros en el ejercicio 2006).

#### **2.13.2.3. Premios de antigüedad**

La Caja tiene asumido con sus empleados el compromiso de satisfacerles una prestación por importe de media paga extraordinaria en el caso de que el empleado cumpla 25 años de servicio en la entidad y de una paga extraordinaria en el caso de que el empleado cumpla 35 años de servicio en la entidad.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217264

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para las retribuciones post-empleo de prestación definida.

Los importes registrados por estos conceptos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 1.341y 1.382 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados a dichas fechas.

#### **2.13.3. Retribuciones en especie**

Las retribuciones en especie percibidas por los empleados de la Caja corresponden a los siguientes conceptos: diferencias entre tipo de mercado y tipo de interés convenido en operaciones crediticias y utilización de viviendas en propiedad y arrendadas de la Entidad (véase Nota 48.3).

Sobre dichas retribuciones la Caja ha procedido a realizar las correspondientes retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

#### **2.13.4. Otra información**

Todo lo descrito anteriormente hace referencia a los compromisos con los empleados de la Caja, no existiendo compromisos con los empleados del resto de sociedades consolidadas.

#### **2.13.5. Indemnizaciones por cese**

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Las retribuciones a satisfacer por el Grupo se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se tome la decisión de rescindir las relaciones con la persona afectada y así se le comunique.

### **2.14. Impuesto sobre beneficios**

El Grupo no se acoge al régimen de tributación consolidada, regulado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

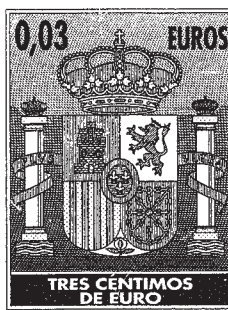
El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase la Nota 30).

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración. Se considera una diferencia temporaria deducible la que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.



**CLASE 8.ª**



OH9217265

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los doce meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, no se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones, si se considera probable que la Entidad tendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales las puede hacer efectivas.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el 29 de noviembre de 2006 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el patrimonio, en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades Español del 35% al 32,5% para el periodo impositivo que comenzó a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo a la legislación vigente, el Grupo ha reestimado en los ejercicios 2006 y 2007 el importe contabilizado en el activo y en el pasivo del balance de situación consolidado en concepto de impuestos diferidos en función del cambio normativo descrito y de los ejercicios en los que se ha estimado que revertirán las diferencias temporarias en las que tienen su origen, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 de 620 y 1.634 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Impuestos sobre beneficios" de las mencionadas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (Véase Nota 30).

## **2.15. Activos materiales**

### **2.15.1. Activo material de uso propio**

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y servicios y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por el Grupo para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217266

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Grupo, se asimila al valor razonable de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	Entre 1% y 2%
Mobiliario e instalaciones	Entre 8% y 12,5%
Equipos informáticos	25%
Otros	14%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima del que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

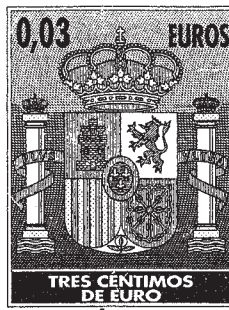
Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217267

#### **2.15.2. Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe "Activo material - Inversiones inmobiliarias" del balance de situación recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una posible plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

#### **2.15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo**

El epígrafe "Activo material - Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro, coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

#### **2.15.4. Afecto a la Obra Social**

En el epígrafe "Activo material - Afecto a la Obra Social" del balance de situación consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro, coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1), con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros pasivos - Fondo Obra Social" del balance de situación consolidado.

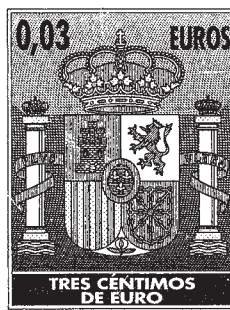
### **2.16. Activos intangibles**

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan podido experimentar.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217268

### **2.16.1. Fondos de comercio**

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos en la fecha de producirse su adquisición, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos identificados de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
2. Si son asignables a activos concretos, que no estuviesen registrados por parte de las entidades adquiridas, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado por su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio.

Los fondos de comercio positivos (exceso entre el precio de adquisición de una sociedad participada o negocio y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos de dicha entidad o negocio) - que solo se registran en el balance de situación consolidado cuando han sido adquiridos a título oneroso - representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad o del negocio adquirido que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio positivos adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro registradas sobre los fondos de comercio de acuerdo a lo indicado en el párrafo anterior no son objeto de reversión posterior.

### **2.16.2. Otros activos intangibles**

En este capítulo se incluyen los gastos amortizables relacionados con el desarrollo de sistemas informáticos. Se trata de activos con vida útil definida que se amortizan en un periodo de cinco años, con cargo al epígrafe "Amortización-activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 18).

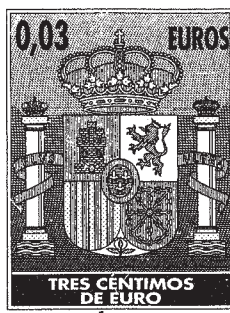
### **2.17. Existencias**

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.



CLASE 8.ª



0H9217269

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades distintas de las propiedades inmobiliarias que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste - que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales - y su valor neto de realización. Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método de coste medio ponderado.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias por debajo de su valor neto contable se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Resto de activos".

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto - en el capítulo "Coste de ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual de las entidades no financieras del Grupo consolidado o en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los demás casos - en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de su venta.

## 2.18. Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas en el momento de la emisión de la correspondiente póliza de seguros y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros en el momento de su pago. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

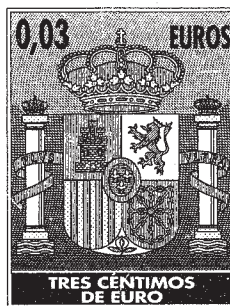
Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- **Primas no consumidas**, que refleja la prima de tarifa emitida en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- **Riesgos en curso**, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.
- **Prestaciones**, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio - tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración -, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.
- **Seguros de vida** en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa emitida en el ejercicio imputable a





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217270

ejercicios futuros. En los casos en los que esta provisión sea insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado; tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).
- **Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro:** se determinan en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.
- **Participación en beneficios y extornos:** recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquellos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes.

Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Pasivos por contratos de seguros" (véase Nota 22).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores - que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo - se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Activos por reaseguros" (véase Nota 16).

## 2.19. Provisiones y pasivos contingentes

Al formular las cuentas anuales consolidadas se diferencia entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la contraria. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso al que hacen referencia y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217271

La contabilización y liberación de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo con los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente al capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al cierre del ejercicio 2007 no había procedimientos judiciales ni reclamaciones entabladas contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades que sean significativos.

## **2.20. Estados de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo por alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos, que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad del Grupo, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance consolidado. El importe del efectivo propiedad del Grupo al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 49.269 miles de euros (45.618 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Caja y depósitos en Bancos Centrales". Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 78.124 miles de euros (83.352 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

## **2.21. Activos no corrientes en venta**

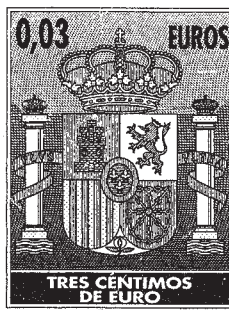
Este capítulo incluye sólo los activos materiales adjudicados como pago de deudas no destinados a uso propio ni clasificados como inversiones inmobiliarias.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda del valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, las entidades consolidadas ajustan el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta" de la cuenta de



**CLASE 8.ª**



0H9217272

pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, las entidades consolidadas revierten las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## **2.22. Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados (Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados)**

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "ajustes por valoración", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos.

En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "ajustes por valoración" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto "Ingresos y gastos totales del ejercicio".

## **2.23. Obra Social**

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe "Otros pasivos – Fondo Obra Social" del balance de situación consolidado.

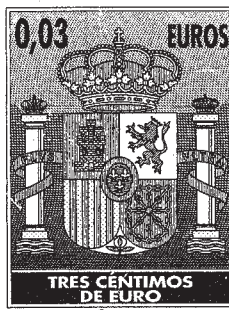
Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance de situación (véase Nota 35).

## **3. Sociedades incluidas en la consolidación**

A continuación se detallan las sociedades incluidas en la consolidación, con indicación de los porcentajes de participación de la Caja, así como otra información relevante a 31 de diciembre de 2007:

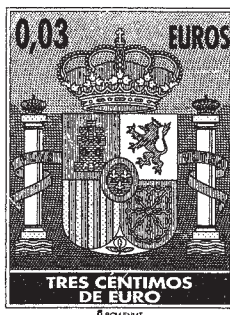


OH9217273

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
<b>Sociedades integradas globalmente-</b>							
CAI Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. Capitán Portolés, 12 – Zaragoza Actividad: Sociedad de valores	100%	-	5.000	12.310	7.385	8.050	7.800
CAI Inmuebles, S.A. Pº Independencia, 10 – Zaragoza Actividad: Holding inmobiliario	100%	-	60.000	182.160	75.039	10.872	3.000
Caja de Ahorros de la Inmaculada Desarrollo Empresarial, S.C.R., S.A. Pº Independencia, 10 – Zaragoza Actividad: Sociedad de capital riesgo	100%	-	40.000	37.966	37.799	(789)	-
CAI Mediación de Seguros, S.A. Avda. César Augusto, 22 – Zaragoza Actividad: Correduría de seguros	100%	-	60	3.186	888	1.294	1.300
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Compañía de seguros	100%	-	20.000	634.272	24.783	4.265	3.700
CAI Viajes, S.A. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Agencia de viajes	100%	-	60	672	415	134	-
Parking Independencia, S.A. Pº Independencia, 10 – Zaragoza Actividad: Explotación de parking	100%	-	63	184	184	(9)	-
CAI Seguros Generales, Seguros y Reaseguros, S.A. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Compañía de seguros	100%	-	4.550	4.591	4.585	35	-
CAI Gestión Inmobiliaria, S.L. C/ Predicadores, 4 - Zaragoza Actividad: Prestación de servicios	100%	-	100	151	73	(24)	-
Araprom, S.A. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Actividades publicitarias	100%	-	60	346	153	3	-
CAI Administración Participadas, S.L. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Prestación de servicios	100%	-	42	52	45	10	-



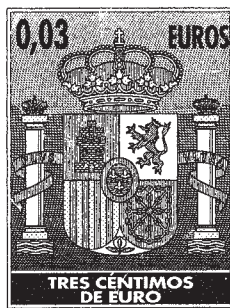


OH9217274

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
CAI División de Servicios Generales, S.A. Pº Independencia, 10 – Zaragoza Actividad:	100%	-	13.594	9.927	7.018	60	-
I.A. Soft Aragón, S.L. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Servicios informáticos	51,17%	44,32%	6.624	3.821	2.109	311	-
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L. Sanclemente, 8, esc.1ª, 2º C – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	50%	120	7.219	395	(140)	600
Recrigal, S.L. C/ Majuelo, 5 Pol Cantabria- Logroño Actividad: Tenencia de acciones	-	77,5%	2.329	14.198	2.639	(361)	-
Tintas Arzubialde, S.A. C/ Majuelo, 5 Pol Cantabria- Logroño Actividad: Fabricación tintas para envases	-	77,5%	14.100	7.129	3.078	465	-
<b>Sociedades valoradas por el método de la participación-</b>							
<b>Sociedades multigrupo</b>							
Almenara Capital, S.R.L. Paseo de la Castellana, 89 - Madrid Actividad: Tenencia de acciones	20%	-	7.784	36.850	36.765	(2.155)	-
Unión Audiovisual Salduba, S.L. Pº Cuellar, 24 – Zaragoza Actividad: Servicios de radiodifusión	-	50%	1.096	3.545	2.153	(652)	-
Fuentejalón Promociones Inmobiliarias, S.A. Alfonso I, 27 – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	50%	5.111	61.896	6.311	1.844	1.512
Sevilla Gestión del Suelo, S.L. Amar y Borbón, 1, local – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	50%	2.904	79.222	6.648	1.216	800
<b>Sociedades asociadas</b>							
Asociación Técnica de Cajas de Ahorro, A.I.E. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Prestación de servicios	31%	-	2.146	9.289	6.924	-	-





OH9217275

**CLASE 8.ª**

ANEXO 8.ª

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
Viñas del Vero, S.A. Pº Independencia, 8 – Zaragoza Actividad: Producción agrícola	27,87%	-	5.281	53.946	31.821	738	-
Atcanet, S.A. Pº Isabel la Católica, 6 – Zaragoza Actividad: Servicios informáticos	31%	-	1.066	432	295	17	-
Sociedad Anónima para el Desarrollo Agrícola y Social de Aragón Pº Independencia, 8 – Zaragoza Actividad: Prestación de servicios	25%	-	2.080	5.281	5.276	(436)	-
Arapack, S.L. Polígono Malpica, calle B – Zaragoza Actividad: Industria de plásticos	29,41%	-	30	227	(23)	2	-
Galerías Primero, S.A. Pº Echegaray y Caballero, 76 – Zaragoza Actividad: Grandes superficies comerciales	31,96%	8,04%	30.421	94.614	18.429	(2.943)	-
Actividades Industriales Virgen del Carmen, S.L. Polígono Cartuja Baja, nave 3 – Zaragoza Actividad: Actividades diversas	25%	-	116	469	(32)	(294)	-
Prames Audivisual, S.A. Camino de los Molinos, 32 – Zaragoza Actividad: Producción cinematográfica y video	20%	-	12	76	76	(36)	-
Hotel Ordesa, S.A. Crta. Ordesa, s/n – Torla Actividad: Hostelería	20%	-	600	4.638	474	(550)	-
Industrias Auxiliares y Proyectos Audipro, S.L. C/ Monasterio de las Huelgas, 23 – Zaragoza Actividad: Inserción laboral	35%	-	1	3	-	(3)	-
La Fabulosa Servicios Hosteleros, S.L. C/ Monasterio de las Huelgas, 23 – Zaragoza Actividad: Inserción laboral	35%	-	1	3	1	(2)	-

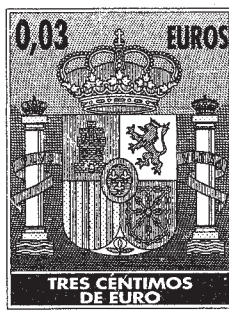


0H9217276

**CLASE 8.ª**



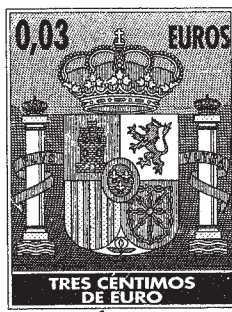
	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
	Directa	Indirecta					
Maser Servicios Externos de Manipulados, S.L. C/ Monasterio de las Huelgas, 23 – Zaragoza Actividad: Inserción laboral	35%	-	1	3	-	(3)	-
Solynova Zenit, S.L. C/Aliaga, 5 – Teruel Actividad: Distribución energía eléctrica	30%	-	1	4	4	-	-
Arcai Inmuebles, S.A. Avda. Ramón de Carranza, 20, 2ªA – Cádiz Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	4.984	109.735	23.325	11.921	6.000
H&C Iniciativas de Desarrollo Urbano, S.A. Arturo Soria, 97 – Madrid Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	2.600	50.934	6.971	633	-
Inmobiliaria Monte Arenal 2000, S.L. Virgen de la Alegría, 5-7, local – Madrid Actividad: Promoción inmobiliaria	-	49%	5.376	48.639	7.199	1.431	1.180
Montealcobendas, S.L. Pº Independencia, 10, 5º - Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	30%	2.550	25.214	6.506	(1.125)	-
Inverpuerto 2004, S.L. C/ de las Margaritas, 56-Puerto de Santa María (Cádiz) Actividad: Promoción inmobiliaria	-	49%	2.450	62.621	4.446	(410)	-
Inmobiliaria Montesoto, S.L. Virgen de la Alegría, 5-7, local – Madrid Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	1.789	37.748	4.424	1.908	1.810
Lorenzo Desarrollos Urbanos, S.A. Claudio Coello, 88, 1º F – Madrid Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	960	74.070	3.358	2.156	2.000
Desarrollos Sud-57, S.L. Pº Independencia, 8, 5ºD – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	35%	315	37.436	1.077	6	-
Residencial Nueva Torredembarra, S.L. Pº Independencia, 8, 5ºD – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	35%	3.850	154.687	12.834	1.592	-



OH9217277

**CLASE 8.ª**

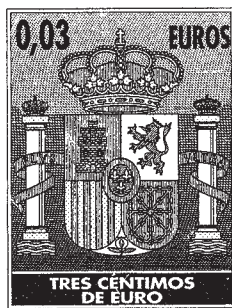
	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
El Soto de Vistahermosa, S.L. Avda. Ramón de Carranza, 20, 2º A – Cádiz Actividad: Promoción inmobiliaria	-	32%	960	9.959	4.357	3.053	2.900
Desarrollo Inmobiliario Guma, S.A. Pza. San Juan de la Cruz, 9, 1º - Madrid Actividad: Promoción inmobiliaria	-	30%	986	63.347	2.616	5.123	3.700
Edificios y Chalets Nueva Cataluña, S.A. San Miguel, 12 – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	23%	450	69.608	1.857	(43)	-
Plaza 14 Cataluña, S.A. Pº Independencia, 8, 5º– Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	22%	440	28.447	3.681	1.463	2.000
Edificios y Chalets 2000, S.A. San Miguel, 12, 5ºB – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	20%	2.400	77.330	11.473	(259)	-
Teruel Punto de Origen, S.L. Polígono La Paz, parcela 185 - Teruel Actividad: Comercialización de productos alimenticios	50%	-	855	828	412	(639)	-
Voltalia Aragón, S.L. Pº Independencia, 10 – Zaragoza Actividad: Instalaciones de producción de energía	28,57%	-	40	125	125	(6)	-
Chip Audiovisual, S.A. Coso, 100, 3º oficina 4 – Zaragoza Actividad: Producción audiovisual	25%	-	38	2.989	1.584	908	155
Step Two, S.A. <sup>1</sup> Osca, 4 (PLAZA) - Zaragoza Actividad: Comercio al por menor	13,01%	20%	18.260	58.108	10.702	602	-
Laboratorio de Simulación de la Luz, S.L. María de Luna 11 – Zaragoza Actividad: Ingeniería de simulación de luz	-	22,50%	150	370	239	26	-
Ruprablas, S.L. Carlos Marx, 2-4 – Zaragoza Actividad: Servicios informáticos, ofimáticos y de redes	-	23,70%	1.642	8.609	3.095	632	-



OH9217278

**CLASE 8.<sup>a</sup>**IMPRESIÓN DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
	Directa	Indirecta					
Negio Constructora, S.A. Pº Pamplona, 8-10, esc.izda., 2º dcha. – Zaragoza Actividad: Construcción de obra civil privada	-	20%	125	7.159	1.472	362	-
Mosloci, S.L. Polígono San Carlos, naves 4, 6 y 7 – Zaragoza Actividad: Comercio minorista	-	20%	2.430	8.462	1.088	(1.463)	-
Patrimonios Galerías, S.A. Pº Echegaray y Caballero, 76-Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	3.240	42.369	6.115	(1.209)	-
Habitallia Teruel, S.L. Calle de la Fuente, 4, Cedrillas (Teruel) Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	2.160	8.509	4.413	(718)	-
Promo-mar Siglo XXI, S.L. San Miguel, 12, 5º B – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	22,50%	180	11.930	570	(223)	-
Promocas 2006, S.L. Jerónimo Zurita, 12, esc.1 – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	45%	4.146	50.559	8.735	(266)	-
Promociones Solo Casas, S.L. Pº Independencia, 24-26, local 86 – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	20%	210	21.511	736	(390)	100
Proyectos Santa Isabel 1, S.L. Pº Independencia, 8, 5º D – Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	30%	1.650	75.512	5.103	(253)	-
Uriva, S.A. Avda. República Argentina, 16 – Sevilla Actividad: Promoción inmobiliaria	-	20%	7.006	44.781	10.430	(395)	-
Anglia Real Estate, S.L. C/ Balmes 87, 2º 1ª - Barcelona Actividad: Gestión hotelera	-	35,56%	400	3.329	718	(1)	-
Inyección Técnica y Aleación, S.L. Crta. Castellón km 4,8 – Zaragoza Actividad: Inyección de metales no ferrosos	-	33%	600	3.702	749	(556)	-



OH9217279

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
	Directa	Indirecta					
Araven, S.L. Polígono Malpica calle E, 7 - Zaragoza Actividad: Comercialización de productos	-	50%	2.000	31.231	3.259	(628)	-
Cercucai, S.L. Avda de Lyon, 2 Azuqueca de Henares- Guadalajara Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	44%	1.584	16.662	465	(134)	-
Desarrollos Promarbe, S.L. C/ Sanclemente, 25 – Zaragoza Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	26%	260	1.610	980	(20)	-
Gedecoeste, S.L. C/ Goya 135- Madrid Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	1.200	32.852	2.925	(46)	-
Gedeco Zona Centro, S.L. C/ Goya 135- Madrid Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	1.600	17.693	2.103	(911)	-
Inversiones Inmomad, S.L. C/ Alfonso XII, 4 – Madrid Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	2.800	45.694	6.410	(590)	-
Nueva Plaza 2007, S.L. C/ Alfonso I, 17 - Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	40%	400	11.229	863	(136)	-
Promopuerto 2007, S.L. C/ Alfonso I, 17 - Zaragoza Actividad: Promoción inmobiliaria	-	35%	3.500	43.972	9.897	(55)	-
Viregua, S.L. C/ Doctores Castroviejo, 16 - Logroño Actividad: Promoción inmobiliaria	-	25%	2.000	18.520	9.856	(117)	-
Proyectos Inmobiliarios Movera 2006, S.L. Avda. Cesar Augusto, 29 - Zaragoza Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	33,33%	2.000	22.908	5.959	(21)	-
Valdemudejar, S.L. C/ Arzobispo Doménech, 41 - Zaragoza Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	25%	2.650	40.743	9.860	(47)	-





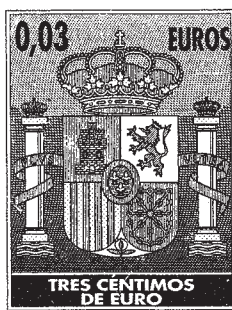
OH9217280

**CLASE 8.ª**

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
Vía 28, Areas de promoción y desarrollo, S.L. Avda. Juan Carlos I, 13 – Alcalá de Henares Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	38%	1.901	24.176	4.944	(42)	-
Zaralca 2007, S.L. C/ Don Juan I, 30- Alcalá de Henares Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	400	3.503	988	(3)	-
Cairochdale, S.L. C/ Las Armas 10- Jerez de la Frontera Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	440	2.847	802	2	-
Plaza Estación Complutense, S.L. Avda. Juan Carlos I, 13 – Alcalá de Henares Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	960	2.749	2.400	-	-
Cerrada 10 Inmuebles, S.L. C/ San Vicente Mártir, 18 - Zaragoza Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	480	6.658	1.199	(1)	-
Ric Doce- Catorce, S.L. C/ Alfonso I, 17 - Zaragoza Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	1000	16.154	2.253	(247)	-
Incipia Proyectos Inmobiliarios, S.L. C/ Linaje, 2 - Málaga Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	1.600	25.060	3.889	(111)	-
Promociones empresariales Área 9, S.L. C/ Pato, 1 – El Puerto de Santa María Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	1.200	7.626	2.928	(72)	-
Business GFM 007, S.L. C/ Alfonso I, 17 - Zaragoza Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	25%	750	15.348	2.919	(81)	-
Zenit Quality, S.L. C/ Juan Grande, 15 – Jerez de la Frontera Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	40%	800	8.648	1.990	(10)	-
Jupidregue Compra e Venda de Imoveis, L.D.A. Rua Jau, 44 – Alcántara (Lisboa) Actividad: Promoción Inmobiliaria	-	44%	2	8.568	3	(2)	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217281

	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			Coste de la participación	Activo	Patrimonio	Resultado	Dividendo
	Directa	Indirecta					
Tom Sagan Sports, S.L. Paseo Independencia 8, - Zaragoza Actividad: Comercialización material deportivo	-	40%	150	382	200	(26)	-

<sup>1</sup> En el acuerdo de inversión el Grupo tiene concedida una opción de compra a la parte vendedora a ejercer dentro de los dos años siguientes a contar desde el 27 de abril de 2009.



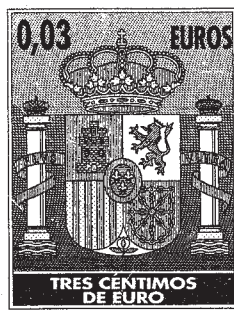
CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217282

A continuación se detallan las operaciones de suscripción, compras y ventas realizadas en el año 2007, señalando los porcentajes de participación al comienzo y final de ejercicio:

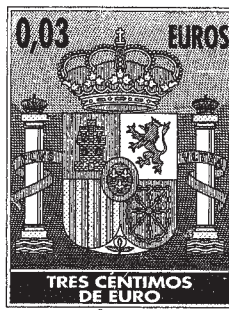
	Porcentaje de participación		Miles de euros	
	01.01.07	31.12.07	Suscripciones, ampliaciones y compras	Ventas
<b>Sociedades grupo-</b>				
CAI División de Servicios Generales, S.L.	100%	100%	5.500	-
CAI Inmuebles, S.L.	100%	100%	20.000	-
CAI Seguros Generales de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	100%	4.550	-
CAI Vida y Pensiones Seguros y Reaseguros, S.A.	100%	100%	5.000	-
CAI Desarrollo Empresarial, S.C.R., S.A.	100%	100%	10.000	-
Caja Inmaculada Gestión Inmobiliaria, S.L.	-	100%	100	-
Recrigal, S.L.	-	77,5%	2.329	-
Tintas Arzubialde, S.A.	-	77,5%	14.100	-
CPA, Centro de Producción Audiovisual, S.A.	97,13%	-	-	869
<b>Sociedades multigrupo</b>				
Almenara Capital, S.R.L.	-	20%	7.784	-
Unión Audiovisual Salduba, S.A.	50%	50%	96	-
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	50%	50%	500	-
<b>Sociedades asociadas-</b>				
Actividades Industriales Virgen del Carmen, S.L.	30%	25%	100	-
Galerías Primero, S.A.	40%	40%	1.328	-
Hotel Ordesa, S.A.	-	24,8%	600	-
Prames Audiovisual, S.A.	-	20%	12	-
Industrias y Proyectos Auxiliares Audipro, S.L.	-	35%	1	-
La Fabulosa Servicios Hosteleros, S.L.	-	35%	1	-
Maser Servicios Externos de Manipulados, S.L.	-	35%	1	-
Solynova Zenit, S.L.	-	30%	1	-
Step Two, S.A.	33%	33%	678	-
Teruel Punto de Origen, S.L.	50%	50%	255	-
Productos Ibéricos de Teruel, S.L.	20%	-	-	90
Tom Sagan Sports, S.L.	-	40%	150	-
Camino del Valle de Benasque, S.L.	20%	19%	-	-
Business GFM 007, S.L.	-	25%	750	-
Cerrada 10 Inmuebles, S.L.	-	40%	480	-
Cairochdale, S.L.	-	40%	320	-
Cercucai, S.L.	44%	44%	1.582	-
Habitatia Teruel, S.L.	40%	40%	480	-
Incipia Proyectos Inmobiliarios, S.L.	-	40%	1.600	-
Jupidregue compra e venda de imoveis, Lda	-	44%	2	-
Inverpuerto, S.L.	40%	40%	980	-
Montealcobendas, S.L.	30%	30%	900	-
Patrimonios Galerías, S.A.	40%	40%	2.040	-



0H9217283

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Porcentaje de participación		Miles de euros	
	01.01.07	31.12.07	Suscripciones, ampliaciones y compras	Ventas
Plaza Estación Complutense, S.L.	-	40%	960	-
Promociones Empresariales Área 9, S.L.	-	40%	1.200	-
Promociones Solo Casas, S.L.	20%	20%	90	-
Proyectos Santa Isabel 1, S.L.	30%	30%	1.200	-
Residencial Nueva Torredembarra, S.L.	35%	35%	700	-
Ric Doce- Catorce, S.L.	-	40%	1.000	-
Vía 28, Áreas de Promoción y Desarrollo, S.L.	30%	38%	1.001	-
Zenit Quality, S.L.	-	40%	800	-



OH9217284

**CLASE 8.ª**

Las operaciones de suscripción, compras y ventas realizadas en el año 2006, señalando los porcentajes de participación al comienzo y final de ejercicio fueron las siguientes:

	Porcentaje de participación		Miles de euros	
	01.01.07	31.12.07	Suscripciones, ampliaciones y compras	Ventas
<b>Sociedades multigrupo-</b>				
Fuentejalón Promociones Inmobiliarias, S.A.	50%	50%	1.166	-
<b>Sociedades asociadas-</b>				
Galerías Primero, S.A.	33,33%	40%	4.155	-
Step Two, S.A.	-	33,01%	18.262	-
Inmobiliaria Montearenal 2000, S.L.	51%	49%	-	-
Inverpuerto 2004, S.L.	51%	49%	960	-
Montealcobendas, S.L.	100%	30%	1.644	-
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	50%	50%	1.000	-
Habitatia Teruel, S.L.	40%	40%	240	-
Patrimonios Galerías, S.A.	40%	40%	1.000	-
Promocas 2005, S.L.	45%	45%	2.796	-
Residencial Nueva Torredembarra, S.L.	35%	35%	2.940	-
H&C Iniciativas de Desarrollo Urbano, S.A.	40%	40%	1.200	-
Edificios y Chalets Nueva Cataluña, S.L.	22,50%	22,50%	225	-
Promociones Solo Casas, S.L.	20%	20%	84	-
Inversiones Inmobiliarias Andalsur, S.A.	24,65%	17%	-	-
Duralón I, S.L.	20%	-	-	842
Golf de Guara, S.A.	26,16%	-	-	472
San Gregorio 2008, S.L.	33,33%	-	-	100
Camino del Valle de Benasque, S.L.	-	20%	120	-
Cercucai, S.L.	-	44%	2	-
Desarrollos Promarbe, S.L.	-	26%	260	-
Gedecoeste, S.L.	-	40%	1.200	-
Gedeco Zona Centro, S.L.	-	40%	1.600	-
Inversiones Inmomad, S.L.	-	40%	2.800	-
Nueva Plaza 2006, S.L.	-	40%	400	-
Zaralca 2006, S.L.	-	40%	400	-
Promopuerto 2006, S.L.	-	35%	3.500	-
Proyectos Inmobiliarios Movera 2005, S.L.	-	33,33%	2.000	-
Vía 28, Areas de Promoción y Desarrollo, S.L.	-	30%	900	-
Promorioja, S.L.	-	25%	2.000	-
Valdemudejar, S.L.	-	25%	2.650	-
Anglia Real Estate, S.L.	-	35,56%	400	-
Inyección Técnica y Aleación, S.L.	-	33%	600	-
Sacavia Plásticos, S.L.	-	50%	2.000	-
Negio Constructora, S.A.	20%	25%	50	-
Ruprablas, S.L.	24,95%	23,70%	-	-





OH9217285

**CLASE 8.ª****4. Distribución del Beneficio de la Caja**

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (los datos del 2006, correspondientes a la distribución aprobada por la Asamblea General; se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la obra social:	24.000	22.000
A reservas:	62.139	56.416
<b>Beneficio neto de la Caja del ejercicio</b>	<b>86.139</b>	<b>78.416</b>

Los resultados de las sociedades que componen el Grupo Caja Inmaculada se aplicarán en los términos que acuerden sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

**5. Información por segmentos de negocio**

A continuación se presenta información por segmentos de negocio de los distintos epígrafes del balance agrupados por conceptos y de los márgenes más significativos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados a 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros					Total
	Sector financiero	Sector asegurador	Sector inmobiliario	Otros sectores	Ajustes de consolidación	
Inversiones crediticias	8.404.427	194.217	31.363	9.742	(283.049)	8.356.700
Otros activos financieros	931.124	437.950	86.181	15.660	(171.497)	1.299.418
Activo material	216.592	96	2.675	5.331	-	224.694
Otros activos	105.910	3.209	69.373	13.008	7.167	198.667
<b>Total activo</b>	<b>9.658.053</b>	<b>635.472</b>	<b>189.592</b>	<b>43.741</b>	<b>(447.379)</b>	<b>10.079.479</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	8.641.597	84.544	113.911	26.384	(292.543)	8.573.893
Otros pasivos financieros	17.737	526.080	-	-	-	543.817
Otros pasivos	124.453	1.155	34	1.304	(2.721)	124.225
Patrimonio neto	874.266	23.693	75.647	16.053	(152.115)	837.544
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>9.658.053</b>	<b>635.472</b>	<b>189.592</b>	<b>43.741</b>	<b>(447.379)</b>	<b>10.079.479</b>
Margen de intermediación	230.865	-	-	(325)	(17.356)	213.184
Margen ordinario	294.634	3.990	13.711	(7.534)	(18.005)	286.796
Margen de explotación	168.802	13.245	8.186	787	(26.904)	164.116
Resultado atribuido al Grupo	92.970	13.004	5.401	424	(24.423)	87.376

La columna ajustes de consolidación incluye la eliminación de fondos propios, de operaciones intragrupo, el cobro de dividendos y otros ajustes de consolidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217286

A 31 de diciembre de 2006 esta misma información era la siguiente:

	Miles de euros					
	Sector financiero	Sector asegurador	Sector inmobiliario	Otros sectores	Ajustes de consolidación	Total
Inversiones crediticias	7.957.493	116.613	16.740	3.804	(264.000)	7.830.650
Otros activos financieros	537.885	375.924	86.292	674	(105.110)	895.665
Activo material	205.128	106	2.643	210	-	208.086
Otros activos	85.018	931	137.062	1.064	2.317	226.392
<b>Total activo</b>	<b>8.785.524</b>	<b>493.574</b>	<b>242.737</b>	<b>5.752</b>	<b>(366.793)</b>	<b>9.160.794</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	7.836.269	2.228	186.708	1.736	(273.444)	7.753.497
Otros pasivos financieros	32.783	470.965	-	-	-	503.748
Otros pasivos	114.213	575	2.388	620	(265)	117.531
Patrimonio neto	802.259	19.806	53.641	3.396	(93.084)	786.018
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>8.785.524</b>	<b>493.574</b>	<b>242.737</b>	<b>5.752</b>	<b>(366.793)</b>	<b>9.160.794</b>
Margen de intermediación	193.019	-	9.718	1	(25.055)	177.683
Margen ordinario	245.474	5.353	9.220	1	(26.778)	233.270
Margen de explotación	129.525	7.151	14.226	663	(29.180)	122.385
Resultado atribuido al Grupo	82.341	4.712	15.427	(976)	(21.102)	80.402

La columna ajustes de consolidación incluye la eliminación de fondos propios, de operaciones intragrupo, el cobro de dividendos y otros ajustes de consolidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217287

## 6. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

### 6.1. Remuneraciones al Consejo de Administración

De acuerdo con los Estatutos de la Entidad y con la legislación que le es aplicable como Caja de Ahorros, los miembros de los órganos de gobierno no han devengado, como tales, percepciones distintas de las dietas por asistencia a las sesiones convocadas por los órganos colegiados a que pertenecen, sin perjuicio de los gastos que hayan procedido con ocasión de actividades realizadas por razón de su cargo.

El importe de la remuneración a los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 se indica a continuación:

	Miles de euros
	2007
Antonio Aznar Grasa	19
Angel Adiego Gracia	19
Rafael Alcázar Crevillén	65
Sebastián Ara Périz	20
Miguel Caballú Albiac	19
José Luis Herrero de la Flor	20
Julián Melero Martínez	19
Mariano Malo Giménez	39
María del Carmen Martínez Araiz	19
Luis Miguel Muñoz Gregorio	18
Juan María Pemán Gavín	40
Luis Rosel Onde	20
Eduardo Ruiz de Temiño Bravo	18
Luis Manuel Sánchez Facerías	17
Alfredo Emiliano Sánchez Sánchez	19
María Teresa Somalo Uruñuela	19
	<b>390</b>

Las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración del ejercicio 2006 ascendieron a 391 miles de euros.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los miembros del Consejo de Administración de la Entidad, no han percibido remuneraciones por asistencia a los consejos de administración de las sociedades participadas por la Caja.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217288

## 6.2. Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de la Alta Dirección al Equipo Directivo compuesto por once personas, que tienen la responsabilidad de planificar, dirigir y supervisar las actividades desarrolladas por la Entidad.

A continuación incluimos la información de las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Dirección en el ejercicio 2007:

	Miles de euros
	2007
Sueldos y otras retribuciones a corto plazo	1.495
Aportación a planes de pensiones	336

Las cotizaciones a la Seguridad Social a cargo de la Caja por el personal de la Alta Dirección han sido de 102 miles de euros en el ejercicio 2007 (106 miles de euros en el ejercicio 2006).

Las remuneraciones devengadas por el personal de Alta Dirección en el ejercicio 2006 en concepto de sueldos y otras retribuciones a corto plazo y aportación definida a planes de pensiones ascendió a 1.457 miles de euros

## 6.3. Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja y de la Alta Dirección que se han indicado anteriormente (véanse Notas 6.1 y 6.2), se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 correspondientes a operaciones realizadas por estas personas con la Caja:

	Miles de euros
	2007
Ingresos financieros de préstamos y créditos	81
Otros ingresos	-
Gastos financieros de depósitos	73
Otros gastos	-

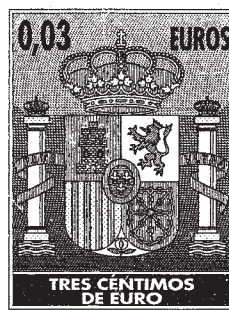
Los ingresos financieros de préstamos y créditos de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección han sido de 63 miles de euros en el ejercicio 2006, por otro lado los gastos financieros de depósitos ascendieron a 38 miles de euros.

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos registrados en el balance de situación que corresponden a operaciones mantenidas por la Caja con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros
	2007
Préstamos y créditos	2.242
Depósitos	2.611



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217289

A 31 de diciembre de 2006 los saldos registrados en el balance de situación, de operaciones mantenidas por la Caja con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección fueron 2.537 miles de euros de préstamos y créditos y 3.245 miles de euros de depósitos.

Todas las operaciones realizadas por la Entidad con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección forman parte del tráfico habitual de la Entidad en cuanto a su objeto, realizándose en condiciones de mercado, con excepción de las operaciones crediticias formalizadas de acuerdo con las condiciones establecidas en el Convenio Colectivo, con la Alta Dirección o con los miembros del Consejo de Administración que tengan la condición de empleados.

Para la obtención de créditos, avales o garantías por parte de los vocales del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección, es necesario el previo acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y la autorización de la Comunidad Autónoma de Aragón, en los términos establecidos en el Ordenamiento Jurídico y en los Estatutos.

Todas las operaciones de préstamos y créditos están al corriente en el pago y, por tanto, no existen dotaciones al fondo específico de pérdidas por deterioro; solamente, se ha constituido el fondo genérico según los criterios establecidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España.

#### **6.4. Prestaciones post-empleo de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección**

Los pasivos devengados por compromisos post-ocupacionales de prestación definida a 31 de diciembre de 2007 por el personal de Alta Dirección ascienden a 3.363 miles de euros (3.038 miles de euros en el 2006).

Los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración que son o han sido empleados de la Caja perciben la remuneración que les corresponde en concepto de nómina o complemento de pensiones, así como los demás beneficios sociales aplicables, de acuerdo con el convenio colectivo vigente.

### **7. Caja y depósitos en bancos centrales**

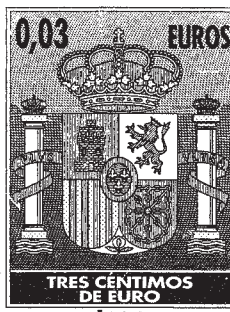
El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	49.269	45.618
Depósitos en Banco de España	77.883	83.201
Ajustes por valoración	241	151
	<b>127.393</b>	<b>128.970</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217290

**8. Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

**8.1. Cartera de negociación - composición del saldo- saldos deudores**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

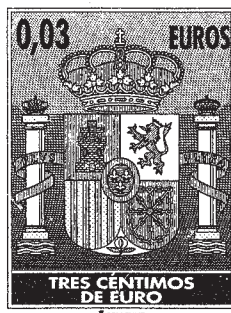
	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	2.060	2.172
Resto de países de la Unión Europea	7	-
	<b>2.067</b>	<b>2.172</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	112	-
Administraciones Públicas residentes	20	1.078
Otros sectores residentes	1.935	1.094
	<b>2.067</b>	<b>2.172</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Deuda Pública española	-	993
Acciones cotizadas	500	503
Derivados negociados en mercados no organizados	1.567	676
	<b>2.067</b>	<b>2.172</b>

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

A 31 de diciembre de 2007 no existían instrumentos de deuda en la cartera de negociación; el tipo de interés medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera a 31 de diciembre de 2006 era el 4,01%.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217291

## 8.2. Cartera de negociación - composición del saldo - saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	1.418	694
Resto países de la Unión Europea	15	39
Resto de Europa	37	-
	<b>1.470</b>	<b>733</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	666	733
Resto de sectores	804	-
	<b>1.470</b>	<b>1733</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Derivados negociados en mercados no organizados	1.470	733
	<b>1.470</b>	<b>733</b>

## 8.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por tipos de producto, del valor razonable de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Operaciones a plazo</b>				
Compras	482	-	546	-
Ventas		452		544
	<b>482</b>	<b>452</b>	<b>546</b>	<b>544</b>
<b>Permutas financieras:</b>				
Riesgo tipo de interés	1.085	1.018	130	189
	<b>1.085</b>	<b>1.018</b>	<b>130</b>	<b>189</b>
	<b>1.567</b>	<b>1.470</b>	<b>676</b>	<b>733</b>



OH9217292

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del importe nocional de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones a plazo		
Compras	25.055	15.559
Ventas	25.057	15.559
Futuros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	-	2.000
Permutas financieras:		
Riesgo tipo de interés	160.498	11.770
	<b>210.610</b>	<b>48.888</b>

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja, ya que la posición neta en estos instrumentos resulta de la compensación y / o combinación de los mismos.

**8.4. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

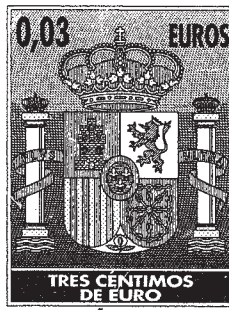
	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
Resto de países de la Unión Europea	24.779	25.915
Resto	2.586	3.579
	<b>27.365</b>	<b>29.494</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	21.925	24.349
Administraciones públicas no residentes	4.401	3.164
Otros sectores no residentes	1.039	1.981
	<b>27.365</b>	<b>29.494</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Obligaciones y bonos cotizados	21.925	24.350
Fondos de inversión	5.440	5.144
	<b>27.365</b>	<b>29.494</b>

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 5% (5% al 31 de diciembre de 2006).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217293

#### 8.5. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006 clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	28.602	30.845
Resto	318	324
	<b>28.920</b>	<b>31.169</b>

Estos pasivos financieros corresponden íntegramente a las posiciones mantenidas por la compañía de seguros en productos unit-linked.



**CLASE 8.ª**



0H9217294

## 9. Activos financieros disponibles para la venta

### 9.1. Composición del saldo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
España	706.208	383.282
Resto de países de la Unión Europea	162.983	128.576
Otros países	33.955	30.408
	<b>903.146</b>	<b>542.266</b>
Pérdidas por deterioro (*)	(840)	(393)
Otros ajustes por valoración	-	-
	<b>902.306</b>	<b>541.873</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	394.048	196.485
Administraciones Públicas residentes	194.980	200.525
Administraciones públicas no residentes	20.402	31.098
Otros sectores residentes	250.512	74.159
Otros sectores no residentes	43.204	39.999
	<b>903.146</b>	<b>542.266</b>
Pérdidas por deterioro (*)	(840)	(393)
Otros ajustes por valoración	-	-
	<b>902.306</b>	<b>541.873</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública española	194.980	200.525
Deuda Pública otros países de la Unión Europea	20.402	21.977
Emitidos por entidades de crédito	388.855	195.185
Otros valores de renta fija	148.570	30.676
Otros instrumentos de capital:		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	11.304	14.857
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	106.533	64.489
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	32.502	14.557
	<b>903.146</b>	<b>542.266</b>
Pérdidas por deterioro (*)	(840)	(393)
Otros ajustes por valoración	-	-
	<b>902.306</b>	<b>541.873</b>

(\*) Este importe corresponde a pérdidas por deterioro para la cobertura del riesgo de crédito.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.





**CLASE 8.ª**



0H9217295

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha adquirido, mediante suscripción de ampliación de capital, el 10% de la sociedad Hercesa Internacional, S.L., por importe de 19.918 miles de euros. De esta forma CAI y otras cuatro cajas alcanzan un 50% de participación para el desarrollo de proyectos de promoción inmobiliaria en Europa del Este, Portugal y Marruecos.

Además cabe destacar las inversiones en AC Infraestructuras, F.C.R. de Régimen Simplificado por importe de 2.892 miles de euros y la entrada, mediante canje de participaciones, en Turol Trading, S.A., grupo agroquímico y alimentario, por importe de 4.593 miles de euros para obtener una participación del 12%. Adicionalmente la Caja ha entrado en el capital de diversas agrupaciones de interés económico que permiten desarrollar estructuras financieras encaminadas a la financiación de grandes proyectos por importe de 18.749 miles de euros. En el ejercicio 2006 fue de 12.937 miles de euros.

En el ejercicio 2007, la Caja ha adquirido un bono por importe de 120.000 miles de euros, correspondiente a la emisión de cédulas hipotecarias, como una línea de liquidez adicional.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo adquirió una participación del 6,75% en la sociedad Ahorro Gestión Hipotecario, S.A., E.F.C. por importe de 6.261 miles de euros. Así como entró en el capital de la sociedad Contazara, S.A. por importe de 2.000 miles de euros y en el Fondo de Inversión Inmobiliario cerrado Imorecupera Portugal por importe de 6.600 miles de euros

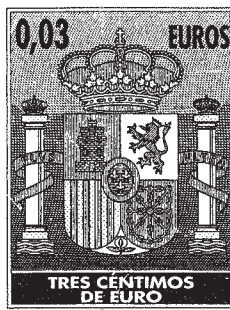
El tipo de interés medio anual de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera en el ejercicio 2007 ha sido el 4,25% (3,74% en el ejercicio 2006).

## **9.2. Activos vencidos y deteriorados**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", no había importes vencidos, ni considerados como deteriorados en función de su riesgo de crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217296

### 9.3. Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito durante el ejercicio 2007 y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dicho ejercicio, desglosado por áreas geográficas donde están localizados los riesgos cubiertos, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

#### *Movimiento de las pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2007*

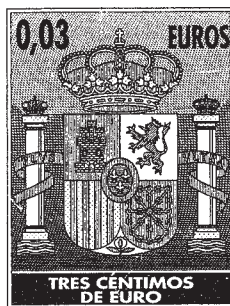
	Miles de euros			
	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotación con cargo a resultados del ejercicio	Recuperación con abono al resultado del ejercicio	Saldo a 31 de diciembre de 2007
<b>Por áreas geográficas- España</b>	393	591	(144)	840
	<b>393</b>	<b>591</b>	<b>(144)</b>	<b>840</b>
<b>Por clases de contrapartes- Otros sectores residentes</b>	393	591	(144)	840
	<b>393</b>	<b>591</b>	<b>(144)</b>	<b>840</b>
<b>Por tipos de instrumentos- Valores representativos de deuda: Otros valores de renta fija</b>	393	591	(144)	840
	<b>393</b>	<b>591</b>	<b>(144)</b>	<b>840</b>

#### *Movimiento de las pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2006*

	Miles de euros			
	Saldo a 1 de enero de 2006	Dotación con cargo a resultados del ejercicio	Recuperación con abono al resultado del ejercicio	Saldo a 31 de diciembre de 2006
<b>Por áreas geográficas- España</b>	81	330	(18)	393
	<b>81</b>	<b>330</b>	<b>(18)</b>	<b>393</b>
<b>Por clases de contrapartes- Otros sectores residentes</b>	81	330	(18)	393
	<b>81</b>	<b>330</b>	<b>(18)</b>	<b>393</b>
<b>Por tipos de instrumentos- Valores representativos de deuda: Otros valores de renta fija</b>	81	330	(18)	393
	<b>81</b>	<b>330</b>	<b>(18)</b>	<b>393</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217297

## 10. Inversiones crediticias

### 10.1. Composición del saldo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas según el país de residencia de la contraparte, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos y situación del crédito:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas (de la residencia del titular del riesgo)-</b>		
España	8.488.802	7.842.095
Resto de países de la Unión Europea	8.154	102.420
Resto de Europa	2.491	2.354
Estados Unidos	212	236
Latinoamérica	91	129
Resto	428	523
	<b>8.500.178</b>	<b>7.947.757</b>
Pérdidas por deterioro	(150.619)	(123.866)
Otros ajustes por valoración	7.141	6.760
	<b>8.356.700</b>	<b>7.830.651</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Entidades de crédito	604.969	953.129
Administraciones Públicas residentes	114.901	113.246
Administraciones Públicas no residentes	6	76
Otros sectores residentes	7.772.536	6.876.632
Otros sectores no residentes	7.766	4.674
	<b>8.500.178</b>	<b>7.947.757</b>
Pérdidas por deterioro	(150.619)	(123.866)
Otros ajustes por valoración	7.141	6.760
	<b>8.356.700</b>	<b>7.830.651</b>
<b>Por tipos de instrumentos y situación del crédito-</b>		
Crédito comercial	214.956	233.510
Préstamos y créditos con garantía real	5.037.875	4.186.855
Préstamos y créditos con garantías personales	2.314.578	2.333.660
Deudores a la vista	139.151	119.574
Arrendamientos financieros	51.483	44.606
Depósitos a plazo en entidades de crédito	388.042	884.477
Adquisiciones temporales de activo a entidades de cto.	183.350	47.525
Otros depósitos en entidades de crédito	31.771	1.011
Cheques a cargo de entidades de crédito	15.772	35.544
Otros activos financieros	11.518	25.557
Activos dudosos		
Riesgos morosos por razones de morosidad	28.345	20.267
Riesgos dudosos por razones distintas de la morosidad	83.337	15.171
	<b>8.500.178</b>	<b>7.947.757</b>
Pérdidas por deterioro	(150.619)	(123.866)
Otros ajustes por valoración	7.141	6.760
	<b>8.356.700</b>	<b>7.830.651</b>



OH9217298

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se detalla el saldo de este epígrafe, sin incluir los ajustes por valoración, por modalidad de tipo de interés:

	Miles de euros	
	2007	2006
A tipo de interés fijo	1.925.253	2.032.189
A tipo de interés variable	6.574.925	5.915.568
	<b>8.500.178</b>	<b>7.947.757</b>

El tipo de interés medio anual de los saldos incluidos en este epígrafe, ha sido en el ejercicio 2007 del 5,17% (4,21% en el ejercicio 2006).

Los principales ajustes por valoración a 31 de diciembre de 2007, se corresponden principalmente por comisiones cobradas no devengadas y a intereses devengados y no cobrados por un importe de (24.810) y 31.874 miles de euros, respectivamente (23.870) y 30.487 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2006)

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

**10.2. Activos deteriorados**

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su morosidad o por razones distintas de la morosidad al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

**Riesgos morosos por razones de la morosidad - Diciembre de 2007**

	Miles de euros					
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas-</b>						
España	13.928	13.130	800	327	158	28.343
Resto de Europa	2	-	-	-	-	2
	<b>13.930</b>	<b>13.130</b>	<b>800</b>	<b>327</b>	<b>158</b>	<b>28.345</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>						
Administraciones Públicas	2	-	-	-	-	2
Otros sectores residentes	13.926	13.130	800	327	158	28.341
Otros sectores no residentes	2	-	-	-	-	2
	<b>13.930</b>	<b>13.130</b>	<b>800</b>	<b>327</b>	<b>158</b>	<b>28.345</b>
<b>Por tipos de instrumentos -</b>						
Crédito comercial	327	378	20	23	13	761
Préstamos y créditos	12.946	12.273	718	281	110	26.328
Deudores a la vista	288	233	59	22	35	637
Otros activos	369	246	3	1	-	619
	<b>13.930</b>	<b>13.130</b>	<b>800</b>	<b>327</b>	<b>158</b>	<b>28.345</b>



OH9217299

CLASE 8.<sup>a</sup>**Riesgos dudosos por razones distintas de la morosidad- Diciembre de 2007**

	Miles de euros						
	Corriente de pago	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas-</b> España	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337
	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337
<b>Por clases de contrapartes</b> Otros sectores residentes	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337
	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337
<b>Por tipos de instrumentos</b> Crédito comercial Préstamos y créditos Deudores a la vista Otros activos	-	426	146	19	61	127	779
	71.414	1.026	5.366	3.193	457	378	81.834
	-	3	22	6	-	17	48
	-	530	27	5	31	83	676
	71.414	1.985	5.561	3.223	549	605	83.337

**Riesgos morosos por razones de la morosidad - Diciembre de 2006**

	Miles de euros					
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas-</b> España Resto de Europa	10.060	9.350	531	124	201	20.266
	1	-	-	-	-	1
	10.061	9.350	531	124	201	20.267
<b>Por clases de contrapartes -</b> Administraciones Públicas Otros sectores residentes Otros sectores no residentes	7	-	-	-	-	7
	10.053	9.350	531	124	201	20.259
	1	-	-	-	-	1
	10.061	9.350	531	124	201	20.267
<b>Por tipos de instrumentos -</b> Crédito comercial Préstamos y créditos Deudores a la vista Otros activos	344	74	39	-	4	461
	8.914	9.098	444	100	177	18.733
	801	177	48	24	20	1.070
	2	1	-	-	-	3
	10.061	9.350	531	124	201	20.267





OH9217300

**CLASE 8.<sup>a</sup>**CLASE 8.<sup>a</sup>**Riesgos dudosos por razones distintas de la morosidad- Diciembre de 2006**

	Miles de euros						
	Corriente de pago	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas- España	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
Por clases de contrapartes Otros sectores residentes	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
Por tipos de instrumentos	-	4	103	54	12	113	286
	3.476	2.031	4.225	1.000	1.265	1.154	13.151
	-	431	24	24	8	28	515
	-	1.055	48	24	16	76	1.219
	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171
	3.476	3.521	4.400	1.102	1.301	1.371	15.171

**10.3. Cobertura del riesgo de crédito**

A continuación se presentan los movimientos del ejercicio 2007 y 2006 de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dicho ejercicio, desglosado, en el caso de las estimadas individualmente, por áreas geográficas, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

**Pérdidas por deterioro estimadas individualmente del ejercicio 2007**

	Miles de euros				
	Saldo a 1 de enero de 2007	Dotación con cargo a resultados	Recuperación con abono a resultados	Saldos aplicados a instrumentos dados de baja	Saldo a 31 de diciembre de 2007
Por áreas geográfica- España	11.012	77.453	(18.875)	(3.558)	66.032
	11.012	77.453	(18.875)	(3.558)	66.032
Por clases de contraparte- Otros sectores residentes	11.012	77.453	(18.875)	(3.558)	66.032
	11.012	77.453	(18.875)	(3.558)	66.032
Por tipos de instrumentos-	258	708	(178)	(272)	516
	9.333	75.242	(17.122)	(2.834)	64.619
	627	651	(713)	(357)	208
	794	852	(862)	(95)	689
	11.012	77.453	(18.875)	(3.558)	66.032
	11.012	77.453	(18.875)	(3.558)	66.032



OH9217301

CLASE 8.<sup>a</sup>**Pérdidas por deterioro estimadas individualmente del ejercicio 2006**

	Miles de euros				
	Saldo a 1 de enero de 2006	Dotación con cargo a resultados	Recuperación con abono a resultados	Saldos aplicados a instrumentos dados de baja	Saldo a 31 de diciembre de 2006
<b>Por áreas geográficas-</b>					
España	8.649	12.898	(9.009)	(1.526)	11.012
Resto países Unión Europea	-	-	-	-	-
	<b>8.649</b>	<b>12.898</b>	<b>(9.009)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>11.012</b>
<b>Por clases de contraparte-</b>					
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	8.649	12.898	(9.009)	(1.526)	11.012
Otros sectores no residentes	-	-	-	-	-
	<b>8.649</b>	<b>12.898</b>	<b>(9.009)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>11.012</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b>					
Crédito comercial	191	358	(162)	(129)	258
Préstamos y créditos	7.847	10.932	(8.314)	(1.132)	9.333
Deudores a la vista	204	1.004	(355)	(226)	627
Otros activos	407	604	(178)	(39)	794
	<b>8.649</b>	<b>12.898</b>	<b>(9.009)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>11.012</b>

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo, aplicando lo previsto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, ha registrado 281.967 miles de euros como activos subestándar, habiendo dotado un deterioro de 38.398 miles de euros que se encuentra clasificado dentro de las pérdidas por deterioro estimadas individualmente. En el ejercicio 2006 se registraron 3.670 miles de euros como activos subestándar, habiendo dotado un deterioro de 651 miles de euros.

**Pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2007**

	Miles de euros				
	Crédito comercial	Préstamos y créditos	Deudores a la vista	Otros activos	Total
Saldo a 1 de enero de 2007	4.424	105.682	1.748	1.000	112.854
Dotación / recuperación neta del ejercicio	(1.316)	(26.358)	(1.558)	965	(28.267)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.108</b>	<b>79.324</b>	<b>190</b>	<b>1.965</b>	<b>84.587</b>

**Pérdidas por deterioro estimadas colectivamente del ejercicio 2006**

	Miles de euros				
	Crédito comercial	Préstamos y créditos	Deudores a la vista	Otros activos	Total
Saldo a 1 de enero de 2006	3.943	92.558	1.517	943	98.961
Dotación neta del ejercicio	481	13.124	231	57	13.893
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.424</b>	<b>105.682</b>	<b>1.748</b>	<b>1.000</b>	<b>112.854</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217302

#### 10.4. Activos fallidos

A continuación se muestra el movimiento producido en los ejercicios 2007 y 2006 en los activos fallidos:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Saldo de activos fallidos inicial</b>	<b>39.637</b>	<b>40.944</b>
Adiciones:		
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	3.558	1.526
Productos vencidos y no cobrados	133	53
Recuperaciones:		
Por recuperación en efectivo	(1.422)	(997)
Bajas definitivas de operaciones:		
Por condonación	(121)	(125)
Por prescripción	(1.539)	(1.734)
Por otras causas	(21)	(30)
<b>Saldo de activos fallidos final</b>	<b>40.225</b>	<b>39.637</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217303

## 11. Cartera de inversión a vencimiento

### 11.1. Composición del saldo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por tipos de instrumentos, por clases de contrapartes y por año de vencimiento:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas -</b>		
España	74.611	35.669
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>
<b>Por clases de contrapartes -</b>		
Administraciones Públicas residentes	74.611	35.669
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>
<b>Por tipo de instrumentos -</b>		
Deuda Pública española		
Obligaciones y bonos del Estado	72.521	33.576
Administraciones Autonómicas	2.090	2.093
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>
<b>Por fecha de vencimiento -</b>		
Año 2010	6.033	5.951
Año 2011	8.184	-
Año 2012	10.411	-
Año 2013	15.279	-
Año 2014	5.200	5.210
Año 2016	24.622	24.508
Año 2017	4.882	-
	<b>74.611</b>	<b>35.669</b>

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El valor razonable de estos activos a 31 de diciembre de 2007 asciende a 74.448 miles de euros (35.483 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

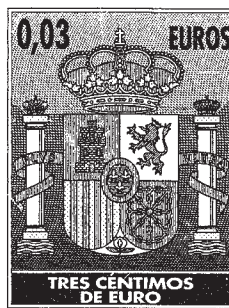
El tipo de interés medio anual de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera en el ejercicio 2007 ha sido el 4,31% (4,33% en el ejercicio 2006).

### 11.2. Activos vencidos y deteriorados

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el epígrafe "Cartera de inversión a vencimiento", no hay activos vencidos ni deteriorados.



**CLASE 8ª**



0H9217304

### 11.3. Cobertura del riesgo de crédito

Durante el ejercicio 2007 y 2006 no ha habido movimientos en pérdidas por deterioros de la cartera de inversión a vencimiento.

### 12. Ajustes a activos y pasivos financieros por macrocoberturas

De acuerdo con lo explicado en la Nota 2.3., en estos epígrafes de los balances de situación consolidados se cargan o abonan, según proceda, las ganancias o pérdidas con origen en las variaciones del valor razonable del riesgo de tipo de interés de los instrumentos financieros eficazmente cubiertos en operaciones de macrocoberturas de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2007, el desglose de los saldos de estos epígrafes de los balances de situación consolidados era el siguiente:

	Miles de euros
Macrocobertura de tipos de interés de depósitos de la clientela.	(32.154)
	<b>(32.154)</b>

En la macro-cobertura de tipo de interés de depósitos de la clientela, el Grupo esta utilizando como instrumentos de cobertura, principalmente, permutas sobre tipos de interés.

### 13. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

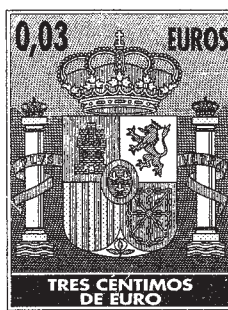
A continuación se presenta un desglose, por tipos de producto, del valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable y cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Cobertura de valor razonable:</b>				
Acuerdo sobre tipos de interés (FRA'S)	-	-	-	209
	-	-	-	<b>209</b>
Operaciones a plazo				
Ventas	-	-	-	313
	-	-	-	<b>313</b>
Permutas financieras:				
Riesgo tipo de interés	13.542	35.468	18.244	18.286
Riesgo de acciones	10.503	12.899	13.462	13.173
Otros riesgos	38	54	57	69
	<b>24.083</b>	<b>48.421</b>	<b>31.763</b>	<b>31.528</b>
	<b>24.083</b>	<b>48.421</b>	<b>31.763</b>	<b>32.050</b>
<b>Cobertura flujos de efectivo:</b>				
Permutas financieras:				
Riesgo tipo de interés	-	-	1	-
	-	-	1	-
	<b>24.083</b>	<b>48.421</b>	<b>31.764</b>	<b>32.050</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217305

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del nocional de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable y cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Cobertura de valor razonable:</b>		
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA'S)	-	26.000
	-	<b>26.000</b>
Operaciones a plazo		
Ventas	-	5.963
	-	<b>5.963</b>
Permutas financieras:		
Riesgo tipo de interés	1.247.506	1.114.828
Riesgo de acciones	322.579	335.067
Otros riesgos	664	664
	<b>1.570.749</b>	<b>1.450.559</b>
	<b>1.570.749</b>	<b>1.482.522</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>		
Permutas financieras:		
Riesgo tipo de interés	-	84
	-	<b>84</b>

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja, ya que la posición neta en estos instrumentos resulta de la compensación y/o combinación de las mismas.

#### 14. Activos no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Activos procedentes de adjudicaciones:</b>		
Activos residenciales	1.876	406
Activos industriales	384	194
Activos agrícolas	184	13
	<b>2.444</b>	<b>613</b>
Pérdidas por deterioro	(733)	(194)
	<b>1.711</b>	<b>419</b>

Durante los ejercicios 2007 y 2006 las operaciones de adjudicación de activos no han sido significativas. La venta de estos activos se realiza en el menor plazo posible y se analizan individualmente para reconocer cualquier pérdida por deterioro que se ponga de manifiesto con posterioridad a su adquisición. Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han concedido financiaciones a los compradores de estos activos.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha registrado una dotación neta en concepto de pérdidas por deterioro de 543 miles de euros (60 miles de euros de dotación neta en el ejercicio 2006). Por otra parte, durante el ejercicio 2007 se han utilizado fondos por un importe de 4 miles de euros (30 miles de euros en el ejercicio 2006).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217306

## **15. Participaciones**

### **15.1. Participaciones – Entidades asociadas**

En la Nota 3 se muestra un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2007, junto con diversas informaciones relevantes sobre las mismas.

Asimismo en la Nota 3 se detallan las suscripciones, compras y ventas de participaciones en empresas asociadas realizadas durante el ejercicio 2007.

El saldo del epígrafe “Participaciones - empresas asociadas” de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye 30.378 y 46.834 miles de euros, respectivamente, correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones. En la Nota 18 se ofrecen diversas informaciones relativas a estos fondos de comercio.

Las entidades asociadas tienen su domicilio social en España, excepto la sociedad Jupidregue, Compra e Venda de Imoveis, Lda que se encuentra domiciliada en Portugal, ninguna de ellas es cotizada.

### **15.2. Participaciones – Entidades multigrupo**

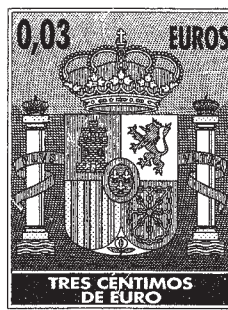
En la Nota 3 se muestra un detalle de las participaciones consideradas como multigrupo a 31 de diciembre de 2007, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas, así como las suscripciones, compras y ventas realizadas durante el ejercicio 2007.

Todas estas sociedades tienen su domicilio social en España y ninguna de ellas es cotizada.

## **16. Activos por reaseguros**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	Miles de euros	
	2007	2006
Primas no consumidas	-	-
Seguros de vida	-	-
Prestaciones	780	834
Otras provisiones técnicas	689	80
	<b>1.469</b>	<b>914</b>



OH9217307

**CLASE 8.<sup>a</sup>****17. Activo material**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Obra Social y Cultural	Total
<b>Coste-</b>					
Saldos a 1 de enero de 2007	261.947	14.404	5.955	34.851	317.157
Variaciones (netas)	23.560	3.984	82	1.209	28.835
Saldos a 31 de diciembre de 2007	285.507	18.388	6.037	36.060	345.992
<b>Amortización acumulada-</b>					
Saldos a 1 de enero de 2007	90.868	(1.156)	5.061	14.298	109.071
Variaciones (netas)	10.512	99	176	1.440	12.227
Saldos a 31 de diciembre de 2007	101.380	(1.057)	5.237	15.738	121.298
<b>Pérdidas por deterioro-</b>					
A 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
<b>Activo material neto-</b>					
Saldos a 31 de diciembre de 2007	184.127	19.445	800	20.322	224.694

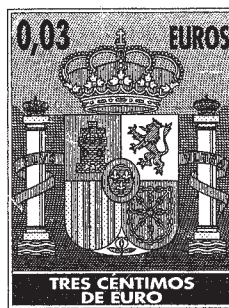
A continuación detallamos el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2006:

	Miles de euros				
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Obra Social y Cultural	Total
<b>Coste-</b>					
Saldos a 1 de enero de 2006	240.254	21.293	5.782	33.840	301.169
Variaciones (netas)	21.693	(6.889)	173	1.011	15.988
Saldos a 31 de diciembre de 2006	261.947	14.404	5.955	34.851	317.157
<b>Amortización acumulada-</b>					
Saldos a 1 de enero de 2006	79.355	1.594	4.887	12.865	98.701
Variaciones (netas)	11.513	(2.750)	174	1.433	10.370
Saldos a 31 de diciembre de 2006	90.868	(1.156)	5.061	14.298	109.071
<b>Pérdidas por deterioro-</b>					
A 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-	-
<b>Activo material neto-</b>					
Saldos a 31 de diciembre de 2006	171.079	15.560	894	20.553	208.086

Excepcionalmente, se valoró a valor razonable a 1 de enero de 2004 determinados inmuebles de la Caja. El valor razonable de estos inmuebles fue el procedente de tasaciones realizadas por expertos independientes. La actualización se realizó a 189 inmuebles, un 80% aproximadamente, quedando fuera de la misma los inmuebles de reciente adquisición y los ubicados en zonas geográficas con mercado inmobiliario poco activo, para los que se consideró que la diferencia entre el valor razonable y el coste contable no era significativa. El importe de la reserva de revalorización originada fue de 59.210 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217308

El Grupo estima que estos inmuebles no se han deteriorado desde la última tasación realizada, basándose en el precio medio por metro cuadrado de los locales para el ejercicio 2007, facilitado por la sociedad de tasación TINSA. El precio medio por metro cuadrado de los locales en las zonas geográficas de influencia de la Caja ha aumentado un 16,47% de media durante el ejercicio 2007 (En el ejercicio 2006 el precio medio por metro cuadrado se incremento un 10,25% de media).

#### 17.1. Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo del epígrafe "Activo material – de uso propio" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	Saldo neto
Edificios y construcciones	142.725	14.336	-	128.389
Instalaciones	62.483	43.936	-	18.547
Mobiliario y equipos oficina	38.583	31.664	-	6.919
Otros	18.156	932	-	17.224
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>261.947</b>	<b>90.868</b>	<b>-</b>	<b>171.079</b>
Edificios y construcciones	152.204	16.063	-	136.141
Instalaciones	63.499	47.805	-	15.694
Mobiliario y equipos oficina	44.753	35.992	-	8.761
Otros	24.584	1.053	-	23.531
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>285.040</b>	<b>100.913</b>	<b>-</b>	<b>184.127</b>

A esa fecha, había activos materiales de uso propio por un importe bruto de 73.724 miles de euros totalmente amortizados (67.824 miles de euros en el ejercicio 2006).

No existían activos materiales con restricciones de titularidad ni entregados en garantía del cumplimiento de deudas.

El importe de los desembolsos realizados en relación con los activos en curso de construcción es de 8.968 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (2.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Los compromisos pendientes de pago por adquisición de activos materiales ascendían a 5.537 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (6.546 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

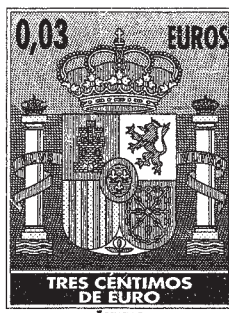
#### 17.2. Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2007 y 2006 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascendieron a 1.160 y 1.201 miles de euros respectivamente (véase Nota 47), y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas fueron de 317 miles de euros (288 miles de euros en el ejercicio 2006).

La práctica totalidad de los ingresos por inversiones inmobiliarias provienen de alquileres a empresas asociadas. Todos los contratos con estas empresas están efectuados a precios de mercado que se actualizan anualmente según la evolución del IPC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217309

## 18. Activo intangible

### 18.1. Fondo de comercio

A continuación se presenta el desglose de los fondos de comercio registrados en el epígrafe "Activo intangible-Fondo de comercio" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las entidades que los han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Entidades del grupo -</b>		
IA Soft Aragón, S.L.	848	848
Tintas Arzubialde, S.L.	11.488	-
	<b>12.336</b>	<b>848</b>

Con fecha 30 de julio de 2007, el Grupo adquirió el 77,5% de las participaciones de la sociedad Tintas Arzubialde, S.A., en la adquisición se puso de manifiesto un fondo de comercio de 11.488 miles de euros.

Además de los fondos de comercio incluidos en el cuadro anterior, en el balance consolidado se encuentran registrados fondos de comercio formando parte del saldo del epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (véase Nota 15). El detalle de estos fondos de comercio a dichas fechas, atendiendo a la entidad que los ha originado se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Entidades asociadas -</b>		
Mosloci, S.L.	1.707	1.857
Laboratorio de Simulación de la Luz, S.L.	78	78
Ruprablas, S.L.	1.291	1.291
Galerías Primero, S.A.	6.849	20.547
Desarrollo Inmobiliario Guma, S.A.	453	453
Inmobiliaria Montesoto, S.L.	403	403
Step Two, S.A.	17.677	17.223
Uriva, S.A.	1.482	4.982
Hotel Ordesa, S.A.	352	-
Tom Sagam, S.A.	86	-
	<b>30.378</b>	<b>46.834</b>

De acuerdo con las estimaciones realizadas en función de las proyecciones que disponen los administradores del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles a estas sociedades o unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran vinculadas soportan perfectamente el valor neto de los fondos de comercio registrados.





0H9217310

**CLASE 8.ª**

El movimiento habido en los fondos de comercio registrados en el balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Entidades asociadas -</b>		
Saldo inicial	46.834	22.218
Adiciones por adquisiciones realizadas en el ejercicio	892	24.616
Pérdidas por deterioro	(17.348)	-
Retiros por ventas	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>30.378</b>	<b>46.834</b>

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha evaluado el deterioro de los fondos de comercio de adquisición existentes, siguiendo el método de descuento de flujos de efectivo futuros que tiene en cuenta el plan de negocio de la sociedad. Las dotaciones del ejercicio corresponden a la sociedad Galerías Primero, S.A. y Uriva, S.A. principalmente. En ambos casos el deterioro de valor se ha realizado debido al reajuste del plan de negocio de la sociedades en base a las expectativas de mercado.

#### 18.2. Otro activo intangible

Este epígrafe incluye programas informáticos, todos ellos con vida útil definida y sin restricciones sobre su titularidad. La vida útil estimada es de cinco años. Los movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 son los indicados a continuación:

	Miles de euros		
	Elaboración interna	Adquisiciones	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>145</b>	<b>4.152</b>	<b>4.297</b>
Altas	501	1.764	2.265
Amortizaciones con cargo a pérdidas y ganancias	(366)	(1.156)	(1.522)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>280</b>	<b>4.760</b>	<b>5.040</b>
Altas	340	2.253	2.593
Amortizaciones con cargo a pérdidas y ganancias	(297)	(1.229)	(1.526)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>323</b>	<b>5.784</b>	<b>6.107</b>

#### 19. Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos pagados no devengados	1.583	920
Otras periodificaciones	3.363	3.039
	<b>4.946</b>	<b>3.959</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217311

## 20. Otros activos

### 20.1. Existencias

Las existencias más significativas del Grupo, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se clasificaban de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2007	2006
Promociones inmobiliarias	62.456	125.444
Otras existencias	3.915	28
	<b>66.371</b>	<b>125.472</b>

### 20.2. Resto de activos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos netos en planes de pensiones	902	1.222
Operaciones en camino	51.380	37.275
Otros conceptos	846	1.108
	<b>53.128</b>	<b>39.605</b>

## 21. Pasivos financieros a coste amortizado

### 21.1. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>A la vista:</b>		
Cuentas mutuas	-	5.771
Otras cuentas	66	64
<b>A plazo o con preaviso:</b>		
Cuentas a plazo	258.451	494.949
Cesión temporal de activos	250.912	63.299
Ajustes por valoración	2.796	2.966
	<b>512.225</b>	<b>567.049</b>

El tipo de interés medio anual de los instrumentos clasificados en este epígrafe en el ejercicio 2007 ha sido el 3,77% (2,81% en el ejercicio 2006).



CLASE 8.ª



0H9217312

## 21.2. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la situación geográfica según el país de residencia de la contraparte, su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:

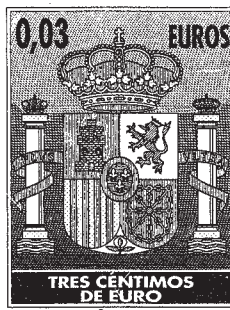
	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Por situación geográfica -</b>		
España	7.269.914	6.657.369
Resto de países de la Unión Europea	8.207	7.851
Resto de Europa	3.473	2.459
Estados Unidos	1.665	1.192
Latinoamérica	1.842	948
Resto	695	1.025
	7.285.796	6.670.844
Ajustes por valoración	83.962	70.074
	<b>7.369.758</b>	<b>6.740.918</b>
<b>Por naturaleza -</b>		
Depósitos a la vista	2.808.967	2.964.902
Depósitos a plazo	4.377.617	3.610.550
Cesiones temporales de activos	99.212	95.392
	7.285.796	6.670.844
Ajustes por valoración	83.962	70.074
	<b>7.369.758</b>	<b>6.740.918</b>
<b>Por contrapartes -</b>		
Administraciones públicas residentes	376.624	324.454
Otros sectores residentes	6.893.095	6.332.781
Otros sectores no residentes	16.077	13.609
	7.285.796	6.670.844
Ajustes por valoración	83.962	70.074
	<b>7.369.758</b>	<b>6.740.918</b>

La partida de ajustes por valoración recoge a 31 de diciembre de 2007, fundamentalmente, los intereses devengados por 86.939 miles de euros y operaciones de micro-cobertura por (5.755) miles de euros, ( 81.648 y (17.280) miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2006)

El tipo de interés medio de los depósitos de la clientela durante el ejercicio 2007 ha sido el 2,76% (1,94% en el ejercicio 2006).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217313

### 21.3. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pagarés	293.303	98.685
Ajustes por valoración	3.774	628
	<b>297.077</b>	<b>99.313</b>

El tipo de interés medio anual de los instrumentos de valores negociables clasificados en este epígrafe en el ejercicio 2007 ha sido el 4,38% (2,90% en el 2006).

A continuación se muestra el movimiento de estos instrumentos financieros en los ejercicios 2007 y 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	98.685	198.831
Emissiones	510.355	290.725
Amortizaciones	(315.737)	(390.871)
<b>Saldo final</b>	<b>293.303</b>	<b>98.685</b>

A continuación se desglosa por plazos de vencimiento el saldo de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Año de vencimiento	Miles de euros	
	2007	2006
2007	-	99.313
2008	293.303	-
	<b>293.303</b>	<b>99.313</b>

La totalidad de estos instrumentos financieros se encuentran denominados en euros.

### 21.4. Pasivos subordinados

Este capítulo recoge cuatro emisiones de deuda subordinada:

	Fecha autorización Consejo de Administración	Fecha autorización C.N.M.V.	Fecha autorización RR.PP. computables	Vencimiento	Miles de euros	
					Importe total emisión	Valor nominal unitario
Primera emisión	21/07/03	16/09/03	21/10/03	22/12/13	100.000	1
Segunda emisión	24/05/04	24/06/04	13/07/04	29/06/14	100.000	100
Tercera emisión	25/04/06	29/06/06	07/07/06	25/05/16	50.000	50
Cuarta emisión	18/12/06	25/01/07	15/03/07	28/02/19	62.000	1



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217314

El tipo de interés de la primera emisión de deuda subordinada fue del 4% nominal anual desde el 22 de diciembre de 2003 hasta el 22 de diciembre de 2005 y el Euribor doce meses +0,25 puntos porcentuales desde la fecha anterior hasta el 22 de diciembre de 2013. Transcurridos cinco años desde su suscripción, la Caja puede proceder a su amortización anticipada, previa autorización del Banco de España.

El tipo de interés de la segunda emisión de deuda subordinada fue del Euribor tres meses +0,56 puntos porcentuales hasta el 21 de junio de 2009; en esta fecha la Caja puede proceder a su amortización anticipada. En caso de no proceder a su amortización, el tipo de interés se incrementará en 0,50 puntos porcentuales.

El tipo de interés de la tercera emisión de deuda subordinada es el Euribor tres meses +0,38 puntos porcentuales hasta el 25 de mayo de 2011; en esta fecha la Caja puede proceder a su amortización anticipada. En caso de no proceder a su amortización, el tipo de interés se incrementará en 0,50 puntos porcentuales.

El tipo de interés de la cuarta emisión de deuda subordinada es el Euribor tres meses +0,45 puntos porcentuales hasta el 28 de febrero de 2014; en esta fecha la Caja puede proceder a su amortización anticipada. En caso de no proceder a su amortización, el tipo de interés se incrementará en 0,50 puntos porcentuales.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 13.803 miles de euros (7.788 miles de euros en el ejercicio 2006), y figuran registrados dentro del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 38).

## 21.5. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	54.751	40.801
Cuentas de recaudación	18.957	19.434
Ordenes de pago pendientes	7.745	11.345
Suscripción de valores pendientes de liquidar	758	24.419
Otros	61	58
	<b>82.272</b>	<b>96.057</b>

## 22. Pasivos por contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

Provisiones técnicas	Miles de euros	
	2007	2006
Seguros de vida:		
Primas no consumidas y riesgos	-	-
Provisiones matemáticas	493.530	438.399
Prestaciones	1.679	1.200
Participación en beneficios y extornos	1.951	197
	<b>497.160</b>	<b>439.796</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217315

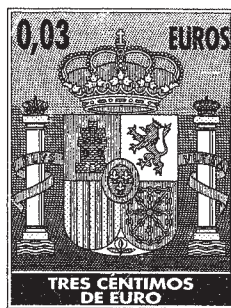
El detalle de los principales productos que generan estos pasivos por contratos de seguro a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Modalidad	Miles de Euros				
	Tipo de cobertura	Tablas	Interés técnico	Primas	Provisiones matemáticas
CAIVida Previsión (1)	Ahorro	GKM/F-95	3,00%	74.195	157.609
CAIVida Punto Joven (1)	Ahorro	GKM/F-95	3,00%	19.672	42.775
CAIVida Infantil (1)	Ahorro	GKM/F-95	3,00%	14.310	41.878
CAIVida Renta Vitalicia (2)	Renta	GKM/F-95	4,25%	23.161	35.462
CAIVida Juvenil (1)	Ahorro	GKM/F-95	3,00%	5.438	26.077
CAIVida Colectivo con PB (3)	Mixto	GKM/F-95	2,42%	4.575	110.367
CAIVida Ahorro Colectivos (3)	Ahorro	GKM/F-95	2,42%	638	4.845
CAIVida Protección	Riesgo	GKM/F-95	3,00%	1.967	1
CAIVida Renta Colectivo con PB	Renta	GKM/F-95	2,82%	713	4.412
CAIVida Préstamo	Riesgo	GKM/F-95	3,00%	1.700	-
PPA CAI (1)	Ahorro	GKM/F-95	3,00%	5.269	7.471
CAIVida Rentas Diferidas	Renta	GKM/F-95	2,62%	262	8.713
CAIVida Consumo	Riesgo	GKM/F-95	3,00%	439	540
CAIVida Renta Colectivo	Renta	PERM/F2000	4,10%	5	974
CAIVida Capital (4)	Ahorro	GKM/F-95	3,67%	6.220	43.859
CAI Vida Ahorro Sistemático	Ahorro	GKM/F-95	3,00%	11.111	10.456
CAI Vida Pensión Vivienda	Ahorro	GRM/F-95	3,50%	28	30
Hermandad	Riesgo	GKM/F-95	3,00%	27	0
<b>Total</b>				<b>169.730</b>	<b>495.469</b>

- (1) Estos productos constan de un tipo de interés técnico base con extra tipo revisable al principio de cada semestre, situándose para el segundo semestre de año, y hasta el 31 de diciembre de 2007, en el 3,00%. Por otro lado y, únicamente para las pólizas de nueva producción se aplica un tipo de interés superior. Para las contrataciones del segundo semestre de 2007 era del 3,75% para todos los productos salvo para al CAI Vida Ahorro Sistemático que era del 4,20% y el 4% para el PPA CAI.
- (2) Seguro de rentas vitalicias inmediatas con capital fallecimiento que tiene un tipo de interés técnico base durante toda la duración del contrato y un extra tipo garantizado durante un número determinado de meses.
- (3) Seguro Colectivo con coberturas de Ahorro/Jubilación, con coberturas de Invalidez: Invalidez Profesional, Invalidez Absoluta y Gran Invalidez, y con coberturas de Fallecimiento: Fallecimiento por cualquier causa, Fallecimiento por Accidente y Fallecimiento por Accidente de Circulación. El tipo de interés técnico es el publicado anualmente por la DGS y FP de acuerdo al Artículo 33.1 del ROSSP, (para el año 2007 el 2,42%). La póliza devengará Participación en los Beneficios tanto técnicos como financieros.



CLASE 8.ª



0H9217316

- (4) Seguro de mixto de capital diferido que garantiza determinados periodos de tipo de interés. Al final del 2007 se situaba la producción y las renovaciones de nuevos periodos en un 3,75%.

### 23. Provisión para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

A continuación se muestra los movimientos en los ejercicios 2007 y 2006 de la provisión para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones del balance de situación adjunto:

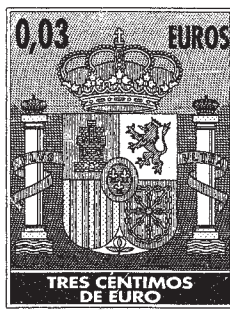
	Miles de euros		
	Provisiones para garantías financieras	Otros conceptos	Total
<b>SalDOS al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>5.677</b>	-	<b>5.677</b>
Dotación con cargo a resultados	3.055	-	3.055
Reversión de provisiones	(344)	-	(344)
<b>SalDOS al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.388</b>	-	<b>8.388</b>
Dotación con cargo a resultados	13.282	-	13.282
Reversión de provisiones	(6.231)	-	(6.231)
<b>SalDOS al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>15.439</b>	-	<b>15.439</b>

A 31 de diciembre de 2007 las provisiones incluidas en este apartado corresponden a los fondos que para garantías financieras establece el Anejo IX de la Circular 4/2004. Se estima que las salidas de recursos por este concepto no serán significativas (ver nota 36.1).

### 24. Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por garantías financieras	7.584	10.370
Gastos devengados pendientes de pago	14.948	13.707
Otras periodificaciones	608	84
	<b>23.140</b>	<b>24.161</b>



0H9217317

**CLASE 8.ª**

TIMBRE DEL ESTADO

**25. Otros pasivos - Resto**

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones en camino	599	1.599
Otros conceptos	7.301	6.121
	<b>7.900</b>	<b>7.720</b>

**26. Intereses minoritarios**

El detalle del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y del capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

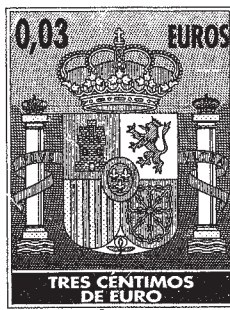
Entidad	Miles de euros			
	2007		2006	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
IA Soft Aragón, S.L.	95	14	81	10
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	197	(70)	620	1.061
Recrigal, S.L.	594	(81)	-	-
Tintas Arzubialde, S.A.	105	105	-	-
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	-	-	2.332	(481)
CPA Centro de Producción Audiovisual, S.A.	-	-	27	-
	<b>991</b>	<b>(32)</b>	<b>3.060</b>	<b>590</b>

El movimiento de los intereses minoritarios en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Entidad	Miles de euros				
	Saldo inicial	Resultado atribuido a la minoría del ejercicio	Variación de capital	Ajustes de consolidación	Saldo final
IA Soft Aragón, S.L.	81	14	-	-	95
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	620	(70)	-	(353)	197
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	2.332	-	-	(2.332)	-
CPA Centro de Producción Audiovisual, S.A.	27	-	-	(27)	-
Recrigal, S.L.	-	(81)	-	675	594
Tintas Arzubialde, S.A.	-	105	-	-	105
	<b>3.060</b>	<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>(2.037)</b>	<b>991</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217318

El movimiento de los intereses minoritarios en el ejercicio 2006 fue el siguiente:

Entidad	Miles de euros				
	Saldo inicial	Resultado atribuido a la minoría del ejercicio	Variación de capital	Ajustes de consolidación	Saldo final
IA Soft Aragón, S.L.	66	10	-	5	81
Inmobiliaria Montearrenal 2000, S.L.	3.241	-	-	(3.241)	-
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	600	1.061	-	(1.041)	620
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	1.842	(481)	1.000	(29)	2.332
Inverpuerto 2004, S.L.	490	-	-	(490)	-
CPA Centro de Producción Audiovisual, S.A.	34	-	-	(7)	27
	6.273	590	1.000	(4.803)	3.060

## 27. Ajustes por valoración

### 27.1. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo señalado en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto consolidado; variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.

Los importes de ajustes por valoración en patrimonio neto por estos conceptos, netos del efecto impositivo, han ascendido a 6.792 miles de euros de ajuste negativo a 31 de diciembre de 2007 (4.990 miles de euros de ajuste positivo a 31 de diciembre de 2006).

### 27.2. Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 13).

A 31 de diciembre de 2007 no existen en vigor coberturas de flujos de efectivo, el importe de los ajustes por valoración en Patrimonio neto por estos conceptos, netos del efecto impositivo eran inferior a mil euros a 31 de diciembre de 2006.



OH9217319

CLASE 8.<sup>a</sup>**28. Capital de las entidades del Grupo**

A continuación se muestra un detalle del número de acciones, el valor nominal de cada una de ellas y los desembolsos pendientes, de las acciones emitidas por las principales empresas del Grupo, que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 eran propiedad de la Caja:

	2007			2006		
	Número de acciones en propiedad	Nominal unitario en euros	Desembolsos pendientes en miles de euros	Número de acciones en propiedad	Nominal unitario en euros	Desembolsos pendientes en miles de euros
CAI Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	5.000	1.000	-	5.000	1.000	-
CAI Inmuebles, S.A.	41.000	1.000	-	40.000	1.000	-
CAI Desarrollo Empresarial S.C.R., S.A.	30.000	1.000	-	30.000	1.000	-
CAI Mediación de Seguros, S.A.	1.000	60	-	1.000	60	-
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	20.000	1.000	-	15.000	1.000	-
CAI Viajes, S.A.	50.085	1	-	50.085	1	-
CAI Administración Participadas, S.L.	6.500	6	-	6.500	6	-
Parking Independencia, S.A.	1.500	60	-	1.500	60	-
Araprom, S.A.	50.085	1	-	50.085	1	-
CAI División de Servicios Generales, S.L.	100.000	38	-	85.200	38	-
I.A.Soft Aragón, S.L.	1.614	433	-	1.614	433	-
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	120.203	1	-	120.203	1	-
CAI Seguros Generales de Seguros y Reaseguros, S.A.	9.100	1.000	-	-	-	-
CAI Gestión Inmobiliaria, S.L.	20.000	5	-	-	-	-
Recrigal, S.L.	232.500	10	-	-	-	-
Tintas Arzubialde, S.A.	2.120	100	-	-	-	-

Ninguna de las acciones de las empresas del Grupo está admitida a cotización en mercados organizados.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no había ampliaciones de capital en curso en las entidades del Grupo.

**29. Reservas**

A continuación se presenta una conciliación del epígrafe "Patrimonio neto – Fondos propios – Reservas" de los balances de situación consolidados, en la que se explican las variaciones habidas en diferentes fechas:

	Reserva Revalorización RDL 7/1996	Reserva Revalorización C 4/2004	Resto de reservas	Reservas Método Participación	Total
<b>Reservas a 1 de enero de 2006</b>	<b>16.286</b>	<b>58.102</b>	<b>574.715</b>	<b>2.039</b>	<b>651.142</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	46.489	(66)	46.423
Traspaso amortización revalorización inmovilizado	-	(554)	554	-	-
<b>Reservas a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>16.286</b>	<b>57.548</b>	<b>621.758</b>	<b>1.973</b>	<b>697.565</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2006	-	-	65.402	(6.998)	58.404
Traspaso reserva de revalorización	(16.286)	-	16.286	-	-
Traspaso amortización revalorización inmovilizado	-	(575)	575	-	-
<b>Reservas a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>-</b>	<b>56.973</b>	<b>704.021</b>	<b>(5.025)</b>	<b>755.969</b>





OH9217320

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El desglose por entidades de los saldos del epígrafe del patrimonio neto "Fondos propios – Reservas – Reservas acumuladas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja de Ahorros de la Inmaculada	755.898	693.866
CAI Inmuebles, S.A.	6.474	3.137
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	3.231	1.824
CAI Mediación de Seguros, S.A.	9	576
Araprom, S.A.	90	18
CAI Viajes, S.A.	216	97
Parking Independencia, S.A.	131	132
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	-	1.310
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	534	506
CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	635	160
CAI Administración Participadas, S.L.	(7)	(16)
CAI Desarrollo Empresarial SCR, S.A.	(142)	(67)
CPA Centro de Producción Audiovisual, S.A.	-	(1.865)
I.A.Soft Aragón, S.L.	(898)	(1.204)
CAI División de Servicios Generales, S.L.	(5.177)	(2.882)
	<b>760.994</b>	<b>695.592</b>

(Los saldos negativos representan pérdidas acumuladas)

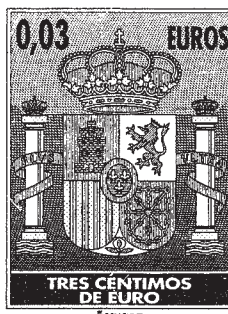


OH9217321

**CLASE 8.ª**

El desglose por entidades de los saldos del epígrafe del patrimonio neto "Fondos propios – Reservas - Reservas de entidades valoradas por el método de la participación" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Viñas del Vero, S.A.	3.236	2.885
Inmobiliaria Montearenal 2000, S.L.	(2.921)	1.071
Inmobiliaria Montesoto, S.L.	104	355
Inverpuerto 2004, S.L.	(195)	238
H&C Iniciativas de Desarrollo Urbano, S.L.	(143)	193
El Soto de Vistahermosa, S.L.	(759)	191
Lorenzo Desarrollos Urbanos, S.A.	443	165
Plaza 14 Cataluña, S.A.	(21)	133
Desarrollo Inmobiliario Guma, S.A.	4	103
Residencial Nueva Torredembarra, S.L.	34	60
Desarrollos Sud-57, S.L.	57	29
Fuentejalón Promociones Inmobiliarias, S.A.	0	16
Galerías Primero, S.A.	(3.187)	(1.808)
Atcanet, S.A.	(975)	(974)
Arcai Inmuebles, S.A.	(786)	(395)
Sociedad Anónima para el Desarrollo Agrícola y Social de Aragón	(100)	(96)
Promocas 2006, S.L.	(129)	(56)
Proyectos Santa Isabel, S.L.	(37)	(45)
Teruel Punto de Origen, S.L.	(334)	(22)
Arapack, S.L.	(19)	(19)
Edificios y Chalets 2000, S.A.	(16)	(16)
Actividades Industriales Virgen del Carmen, S.L.	(54)	(16)
Productos Ibéricos de Teruel, S.L.	-	(11)
Habitalia Teruel, S.L.	44	(6)
Edificios y Chalets Nueva Cataluña, S.A.	11	(2)
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	980	-
Unión Audiovisual Salduba, S.L.	(503)	-
Voltalia Aragón, S.L.	(3)	-
Chip Audiovisual, S.A.	132	-
Step Two, S.A.	436	-
Mosloci, S.L.	(33)	-
Ruprablas, S.L.	240	-
Negio Constructora, S.A.	18	-
Laboratorio de Simulación de la Luz, S.L.	(48)	-
Anglia Real Estate, S.L.	(104)	-
Inyección Técnica y Aleación, S.L.	(220)	-
Promopuerto, S.L.	(38)	-
Uriva, S.A.	153	-
Gedeco Zona Centro, S.L.	(22)	-
Gedecoeste, S.L.	(28)	-
Inversiones Inmomad, S.L.	(21)	-
Montealcobendas, S.L.	(13)	-
Patrimonios Galerías, S.A.	(204)	-
Valdemudejar, S.L.	(20)	-
Zaralca 2006, S.L.	(4)	-



OH9217322

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Miles de euros	
	2007	2006
Vía 28 Áreas de Promoción y Desarrollo, S.L.	(15)	-
Promociones Solo Casas, S.L.	40	-
Promomar S.XXI, S.L.	(2)	-
Desarrollos Promarbe, S.L.	(3)	-
	(5.025)	1.973

**30. Situación fiscal**

Por no acogerse al régimen de consolidación fiscal, la información indicada a continuación corresponde únicamente a la Entidad matriz.

**30.1. Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

A 31 de diciembre de 2007 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2002 a 2007, ambos inclusive, respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Caja.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales de la Caja y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

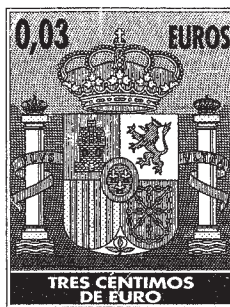
**30.2. Conciliación de los resultados contable y fiscal**

A continuación se presenta un desglose del saldo del capítulo "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Caja del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gasto impuesto sobre beneficios del ejercicio	20.367	20.530
Ajuste en el gasto de impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	(167)	(73)
Regularización efecto cambio tipo impositivo	620	1.408
<b>Total gasto impuesto sobre sociedades</b>	<b>20.820</b>	<b>21.865</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217323

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 y 2006 de la Caja y el resultado antes de impuestos de dicho ejercicio multiplicado por el tipo impositivo vigente en el mismo aplicable en España:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado antes de impuestos	106.960	100.281
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	34.762	35.099
Efecto de las diferencias permanentes:		
Dotación a la Obra Social	(7.800)	(7.700)
Otros	(858)	(102)
Deducciones y bonificaciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición sobre dividendos	(5.167)	(5.770)
Otras deducciones	(570)	(996)
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>20.367</b>	<b>20.530</b>
Variación de impuestos diferidos (deudores o acreedores):	6.902	3.672
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(24.369)	(20.652)
<b>Cuota del Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>2.900</b>	<b>3.550</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217324

### 30.3. Impuestos diferidos

Debido a la normativa fiscal vigente en España, surgen determinadas diferencias temporarias que afectan al resultado o al patrimonio neto. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

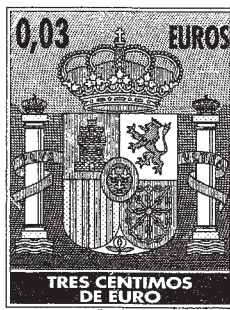
	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Impuestos diferidos deudores con origen en:</b>		
Impuestos anticipados por diferencias de imputación temporal de ingresos y gastos a efectos contables y fiscales:		
Pérdidas por deterioro de la cartera de valores	5.693	1.549
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	31.780	27.730
Dotaciones para fondos de pensiones	3.991	1.176
Comisiones financieras	1.612	2.234
Créditos fiscales		3.887
<b>Con efecto en resultados</b>	<b>43.076</b>	<b>36.576</b>
Minusvalías no realizadas por títulos disponibles para la venta	161	250
<b>Con efecto en patrimonio neto</b>	<b>161</b>	<b>250</b>
<b>Total impuestos diferidos deudores</b>	<b>43.237</b>	<b>36.826</b>

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Impuestos diferidos acreedores con origen en:</b>		
Libertad amortización y amortización fiscal	320	372
Revalorización inmovilizado material	26.305	26.563
Revalorización inmovilizado inmaterial	78	178
Diferimiento por reinversión	115	171
Otros	852	93
<b>Con efecto en resultados</b>	<b>27.670</b>	<b>27.377</b>
Plusvalías no realizadas por títulos disponibles para la venta	3	268
<b>Con efecto en patrimonio neto</b>	<b>3</b>	<b>268</b>
<b>Total impuestos diferidos acreedores</b>	<b>27.673</b>	<b>27.645</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217325

#### 30.4. Información fiscal agregada del Grupo

Se detalla a continuación el gasto por impuesto sobre beneficios de las sociedades del Grupo, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, así como el detalle de los activos y pasivos fiscales registrados en el balance de consolidación adjunto a 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros				
	Gasto por impuesto	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
		Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Caja de Ahorros de la Inmaculada	20.820	180	43.237	2.900	27.673
CAI Inmuebles, S.A.	(2.439)	4.971	2.858	-	-
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	2.051	75	2.754	844	-
CAI Mediación de Seguros, S.A.	625	-	-	304	-
Araprom, S.A.	(1)	13	-	3	-
CAI Viajes, S.A.	65	-	-	66	-
Parking Independencia, S.A.	3	-	24	-	-
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	6	2	-	34	-
CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	3.850	-	-	3.293	-
CAI Administración Participadas, S.L.	5	1	-	7	-
CAI Desarrollo Empresarial SCR; S.A.	-	49	-	10	-
CAI Promoción Inmobiliaria, S.L.	(11)	29	-	5	-
I.A.Soft Aragón, S.L.	150	68	636	421	-
CAI División de Servicios Generales, S.L.	29	881	-	29	-
Recrigal, S.L.	-	1	-	-	-
CAI Seguros Generales, Seguros y Reaseguros, S.A.	17	-	-	6	-
Tintas Arzubialde, S.A.	188	-	-	483	-
	<b>25.358</b>	<b>6.270</b>	<b>49.509</b>	<b>8.405</b>	<b>27.673</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217326

A 31 de diciembre de 2006 el detalle fue el siguiente:

	Miles de euros				
	Gasto por impuesto	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
		Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Caja de Ahorros de la Inmaculada	21.866	470	36.826	3.550	27.645
CAI Inmuebles, S.A.	1.111	8.777	2.977	2.088	-
CAI Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	1.817	373	199	181	-
CAI Correduría de Seguros, S.A.	679	-	-	394	-
Araprom, S.A.	36	-	-	35	-
CAI Viajes, S.A.	66	22	-	107	-
Parking Independencia, S.A.	(1)	2	27	-	-
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	(422)	-	422	7	-
Benimar Proyectos Inmobiliarios, S.L.	1.022	10	-	282	-
CAI Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	1.598	-	-	1.401	2.562
CAI Administración Participadas, S.L.	-	1	-	3	-
CAI Desarrollo Empresarial SCR; S.A.	-	43	-	12	-
CPA Centro de Producción Audiovisual, S.A.	-	57	-	-	-
I.A.Soft Aragón, S.L.	123	60	789	315	-
Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.	-	-	-	-	-
	<b>27.895</b>	<b>9.815</b>	<b>41.240</b>	<b>8.375</b>	<b>30.207</b>

### 31. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

La gestión del riesgo de liquidez es una actividad fundamental dentro del Grupo que pretende garantizar la disponibilidad permanente de activos líquidos con los que asegurar el volumen de fondos necesarios para que no existan desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos de pago del Grupo.

A la hora de realizar el análisis y gestión del riesgo de liquidez se tienen en cuenta las recomendaciones de los supervisores, distinguiendo entre gestión de la liquidez en condiciones normales, que considera entornos habituales de los mercados y aplica los criterios de empresa en funcionamiento, y gestión de la liquidez en situaciones de crisis de los mercados, de la Entidad o de ambos. En este sentido, el Grupo dispone de un plan de contingencias de liquidez que incluye un conjunto de medidas a su alcance para garantizar que sigue haciendo frente a sus compromisos de pago y que le permitirían obtener fondos líquidos en breve plazo por importe superior al de sus recursos propios.

La principal fuente de financiación del Grupo es el ahorro captado de sus clientes, como corresponde al negocio de banca minorista. Para ello se mantiene una amplia oferta de productos de captación que actualiza y adecua de forma permanente a la demanda del mercado en cada momento, lo que le garantiza una fuente de liquidez estable a coste moderado.

Además de las previsiones de liquidez que resultan del proceso de planificación a medio plazo de la actividad del Grupo, en la confección de los presupuestos anuales la Caja prevé sus necesidades de financiación a corto plazo. Una vez identificadas, si es preciso, el Consejo de Administración solicita a la Asamblea General autorización para obtener la financiación necesaria en los mercados de capitales. Estas propuestas se realizan atendiendo a criterios de diversificación de plazos y obtención de las mejores condiciones de mercado.



**CLASE 8.ª**



0H9217327

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que realiza el control y seguimiento del riesgo de liquidez asumido e informa periódicamente al Consejo de Administración sobre el grado de cumplimiento de los límites vigentes y de las políticas de cobertura establecidas. Para el ejercicio de sus funciones dispone de procedimientos y métodos operativos que contemplan distintos escenarios de cancelación de activos y pasivos a diferentes plazos. El Área de Auditoría Interna efectúa controles adicionales.

Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimiento de los saldos de determinados epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, en condiciones normales de mercado:

	Millones de euros						
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>ACTIVO</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	127	-	-	-	-	-	127
Cartera de negociación	-	1	-	-	-	1	2
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5	-	-	-	2	20	27
Activos financieros disponibles para la venta	5	15	114	58	170	540	902
Inversiones crediticias	71	765	358	989	2278	3896	8357
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	25	50	75
<b>Total a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>208</b>	<b>781</b>	<b>472</b>	<b>1.047</b>	<b>2.475</b>	<b>4.507</b>	<b>9.490</b>
Total a 31 de diciembre de 2006	192	774	465	1.143	2.288	3.707	8.569
<b>PASIVO</b>							
Cartera de negociación	-	1	-	-	-	-	1
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	29	-	-	-	-	-	29
Pasivos financieros a coste amortizado	290	593	599	1.567	3.755	949	7.753
Pasivos por contratos de seguro	5	30	24	101	166	171	497
<b>Total a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>324</b>	<b>624</b>	<b>623</b>	<b>1.668</b>	<b>3.921</b>	<b>1.120</b>	<b>8.280</b>
Total a 31 de diciembre de 2006	336	607	618	1.634	3.925	1.105	8.225
<b>Diferencia activo-pasivo a 31 diciembre 2007</b>	<b>(116)</b>	<b>157</b>	<b>(151)</b>	<b>(621)</b>	<b>(1.446)</b>	<b>3.387</b>	<b>1.210</b>
Diferencia activo-pasivo a 31 diciembre 2006	(144)	167	(153)	(491)	(1.637)	2.602	344

(Las fechas de vencimiento del cuadro anterior se han estimado, para los activos y pasivos con fechas de vencimiento contractual, atendiendo a éstas, mientras que para los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual o para los que existiesen evidencias de una fecha de realización distinta de ésta, en base a la mejor estimación sobre su fecha de realización).

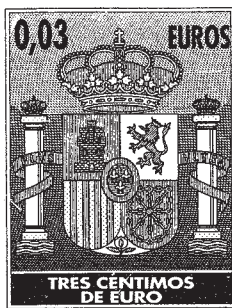
### 32. Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de que las entidades consolidadas sufran pérdidas en el valor de sus activos como consecuencia de que algún cliente o alguna contraparte incumplan sus obligaciones contractuales de pago con ellas. Este tipo de riesgo surge al realizar operaciones con cualquier contrapartida (cliente particular, empresa, entidad financiera, organismo público o Estado). No afecta solamente a los préstamos y créditos, sino también a exposiciones fuera y dentro del balance tales como las garantías, aceptaciones e inversiones en valores.

El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros que se contabilizan en los estados financieros por su coste amortizado, como a activos que se registran en dichos estados por su valor razonable. Independientemente del criterio contable con el que los activos financieros se han registrado en estos estados financieros, se les aplican las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217328

Existe un manual de políticas, métodos y procedimientos relacionados con el riesgo de crédito, aprobado por el Consejo de Administración de la Caja. Asimismo, el Consejo de Administración fija y actualiza los límites máximos de riesgo y establece las estrategias de cobertura más adecuadas.

Las actividades de control y seguimiento del riesgo de crédito las desempeña con carácter prioritario el departamento de Administración y Control del Riesgo, que es un departamento no vinculado a labores comerciales. En el ejercicio de esas tareas, este departamento tiene atribuciones para pedir información de cualquier operación de riesgo, al día o con impagos, en la que mediante los mecanismos oportunos se detecte cualquier incidencia o noticia que lleve consigo la posibilidad de tener algún problema en su recuperación. Este departamento realiza las labores de control del riesgo de contraparte, estableciendo, entre otros, los parámetros de calidad crediticia a asignar a las operaciones realizadas, así como las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, en concordancia con las políticas internas y con la normativa aplicable al mismo. Asimismo, este departamento es responsable de la aplicación de los límites de concentración de riesgos aprobados por el Consejo de Administración.

Se dispone de políticas y procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. Los riesgos crediticios se encuentran diversificados por importes, plazos, tipos de operación, sectores de actividad y finalidades. La tasa de morosidad en el ejercicio 2007 se ha situado en el 0,48% (0,40% en el ejercicio 2006) y la tasa de dudosos no morosos se ha situado en el 0,93% (0,09% en el ejercicio 2006). Además de los departamentos y unidades implicados en el proceso de concesión y seguimiento de riesgos, Auditoría Interna, dentro de sus competencias, se asegura del correcto funcionamiento de todos los procesos de gestión del riesgo de crédito.

Existe asimismo un Comité de Seguimiento y Control del Riesgo que se encarga de revisar todas las operaciones de refinanciación y analiza cualquier otra incidencia que pueda surgir en la vida de las operaciones, tomando la decisión de su contabilización en dudosos y la dotación correspondiente, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco de España. Este comité está compuesto por cinco miembros, ninguno de ellos vinculado a labores comerciales ni con objetivos de cifra de negocio.

La Unidad de Calificación de Clientes, dependiente del departamento de Administración y Control del Riesgo, utiliza su propio sistema experto de calificación o "rating". Como consecuencia de este proceso de evaluación, se asigna al cliente una calificación global por riesgo de crédito. Asimismo realiza una labor sistemática de revisión y análisis de los acreditados de mayor cuantía y efectúa un seguimiento de los indicadores macroeconómicos y otros datos que puedan alertar de situaciones anómalas en determinados sectores de la actividad económica.

La Caja dispone también de una herramienta de "scoring" para operaciones de crédito inmediato y de concesión automática, mediante la que se valoran variables y parámetros como solvencia del cliente, saldos medios, grado de vinculación, etc.

Como resultado de su participación en el proyecto de control global del riesgo promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros, se dispone de un conjunto de modelos tanto de "rating" como de "scoring" que, una vez evaluados y calibrados, pueden utilizarse para estimar el riesgo de crédito. Estas herramientas de gestión del riesgo son complementarias de las que ya se poseen.

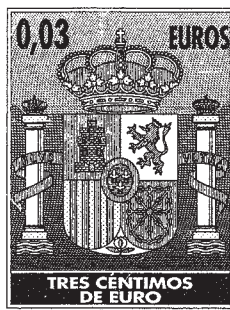
Asimismo, la Entidad trabaja en la mejora continua de los sistemas internos de gestión de los riesgos (desarrollo y actualización de herramientas de rating y scoring, construcción y alimentación de bases de datos, etc.), según las mejores prácticas del sector y las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Además, la Caja tiene constituido un grupo interno de trabajo para analizar las repercusiones de todo orden que se derivan del Nuevo Acuerdo de Capital conocido como Basilea II, que entrará en vigor a partir de 2008.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217329

El riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo se mide, para los activos financieros valorados a su coste amortizado, por el efectivo desembolsado pendiente de amortización.

Las entidades clasifican de manera interna los activos financieros sujetos a riesgo de crédito en función de las características de las operaciones, considerando, entre otros factores, las contrapartes con las que se han contratado las operaciones y las garantías aportadas a la operación.

### **33. Exposición al riesgo de interés**

Es el riesgo de que, debido a los desfases entre los plazos de vencimiento y reprecación de los activos y pasivos de la Entidad, las variaciones en los tipos de interés de mercado afecten a sus resultados y a su valor patrimonial.

El riesgo por flujos de efectivo de tipo de interés, es el riesgo de que varíen los flujos de efectivo esperados de determinados activos financieros debido a variaciones en los tipos de interés y se concentra, esencialmente, en la cartera de inversión crediticia, por estar mayoritariamente referenciada a Euribor a 1 año.

Los Comités de Activos y Pasivos son los órganos encargados del control y seguimiento, entre otros, del riesgo de tipo de interés. Estos comités optimizan la estructura del balance en términos de riesgo y rentabilidad, respetando en todo momento las políticas de asunción de riesgo fijadas por el Consejo de Administración. Asimismo, la Entidad matriz utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés en aquellas operaciones financieras de importe significativo que pueden exponerle a dicho riesgo.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados para evitar la exposición a niveles de riesgo que pudiesen afectar de manera importante a la Entidad. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.





OH9217330

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

ANEXO 8

Los cuadros siguientes muestran el grado de exposición de la Entidad matriz al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificado por carteras, recogiendo el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo. El riesgo de interés para otras monedas distintas al euro es insignificante en la Entidad matriz. Los distintos activos y pasivos aparecen clasificados en función del plazo hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipo de interés fijo). Las masas de balance sin vencimiento ni fecha de revisión explícita se incluyen como sensibles en unos plazos consistentes con su comportamiento de sensibilidad histórico. Las coberturas aparecen en los cuadros modificando la fecha de sensibilidad del tipo de interés de las partidas cubiertas, aplicándose el tipo efectivo resultante por la cobertura.

Al 31 de diciembre de 2007	Millones de euros							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	De 10 a 15 años	Más de 15 años	
<b>Activos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	522	48	5	-	-	-	-	575
Mercado crediticio	3.532	4.322	613	574	249	110	72	9.472
Mercado de valores	265	96	28	23	96	-	-	508
Total activos sensibles	4.319	4.466	646	597	345	110	72	10.555
% sobre total activos sensibles	40,92	42,31	6,12	5,65	3,27	1,04	0,69	100,00
<b>Pasivos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	221	112	20	13	12	5	-	383
Mercado de depósitos	2.532	3.846	1.231	1.068	200	101	71	9.049
Mercado de empréstitos	235	370	-	-	-	-	-	605
Total pasivos sensibles	2.988	4.328	1.251	1.081	212	106	71	10.037
% sobre total pasivos sensibles	29,77	43,12	12,47	10,77	2,11	1,06	0,70	100,00
<b>Medidas de sensibilidad</b>								
Diferencia activo-pasivo en cada plazo	1.331	138	(605)	(484)	133	4	1	518
Diferencia activo-pasivo acumulada	2.085	3.713	2.032	379	939	516	517	-
Índice de cobertura	144,52	103,18	51,63	55,21	162,49	104,00	102,24	105,16

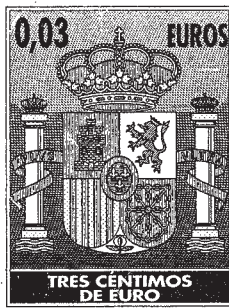
(Índice de cobertura = % de activos sensibles/pasivos sensibles en cada plazo)

Al 31 de diciembre de 2006	Millones de euros							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	De 10 a 15 años	Más de 15 años	
<b>Activos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	728	193	-	-	-	-	-	921
Mercado crediticio	3.452	3.575	711	253	400	107	21	8.519
Mercado de valores	30	72	57	6	31	-	-	196
Total activos sensibles	4.210	3.840	768	259	431	107	21	9.636
% sobre total activos sensibles	43,7	39,8	8,0	2,7	4,5	1,1	0,2	100,0
<b>Pasivos sensibles al riesgo de interés</b>								
Mercado monetario	414	155	-	-	-	-	-	569
Mercado de depósitos	2.105	3.262	1.447	934	359	101	21	8.229
Mercado de empréstitos	186	165	-	-	-	-	-	351
Total pasivos sensibles	2.705	3.582	1.447	934	359	101	21	9.149
% sobre total pasivos sensibles	29,6	39,2	15,8	10,2	3,9	1,1	0,2	100,0
<b>Medidas de sensibilidad</b>								
Diferencia activo-pasivo en cada plazo	1.505	258	(679)	(675)	72	6	-	487
Diferencia activo-pasivo acumulada	1.505	1.763	1.084	409	481	487	487	-
Índice de cobertura	155,6	107,2	53,1	27,7	120,1	105,9	100,0	105,3

(Índice de cobertura = % de activos sensibles/pasivos sensibles en cada plazo)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217331

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de la Entidad matriz hay que señalar que, a 31 de diciembre de 2007, una variación de la curva de tipos en un punto tendría un efecto del mismo signo en el valor patrimonial de la Caja de 24.325 miles de euros, lo que supone un 2,92% sobre el patrimonio neto de la Entidad (35.148 miles de euros y el 4,6%, a 31 de diciembre de 2006), y en el margen de intermediación, igualmente del mismo signo, de 18.000 miles de euros, lo que representa un 7,35% sobre el margen previsto para todo el ejercicio 2008. (A 31 de diciembre de 2006 esta misma variación hubiera supuesto 19.439 miles de euros y un 8,7% sobre el margen de intermediación de 2007). Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han calculado considerando que el movimiento de tipos de interés se traslada de forma súbita y paralela a la curva de tipos vigente en el momento del estudio.

Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han calculado considerando que el movimiento de tipos de interés se traslada de forma súbita y paralela a la curva de tipos vigente en el momento del estudio.

#### **34. Exposición a otros riesgos**

##### **34.1. Otros riesgos de mercado**

Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:

**Riesgo de cambio**, surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.

En lo que respecta al riesgo de tipo de cambio, el Grupo mantiene posiciones poco significativas en moneda extranjera.

**Riesgo de valor razonable por tipo de interés** es aquel en el que incurre la Entidad al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros, que su valor razonable puede verse afectado por las variaciones de los tipos de interés de mercado.

En el Grupo este riesgo se encuentra, en el activo, en los préstamos a tipo fijo y en el pasivo, en las imposiciones de los clientes a tipo fijo.

A fin de compensar este riesgo el Grupo tiene implementado un sistema de cobertura de valor razonable sobre una cartera de instrumentos financieros (macrocobertura) que, a final de ejercicio, estaba formada por la totalidad de las emisiones colocadas en los mercados institucionales y la mayoría de las imposiciones a plazo de los clientes. Asimismo, las imposiciones de plazo no consideradas en la cartera anterior tienen coberturas específicas (microcoberturas). La mayoría de los instrumentos de cobertura usados, tanto en micro, como en macro, responden a la categoría de permutas financieras.

Como órgano delegado del Consejo de Administración, el Comité de Activos y Pasivos analiza mensualmente la sensibilidad del balance, lo que permite definir e implantar las estrategias necesarias para adecuar el nivel de riesgo asumible en cada momento. Así, el COAP define el grado de cobertura a realizar por el Área de Tesorería y Mercados y/o la adecuación de los productos de activo y pasivo a comercializar en la Red de oficinas.

**Riesgo de precio:** Se entiende como la pérdida potencial que se produciría ante un movimiento adverso de precios de los instrumentos que componen las distintas carteras de la entidad.

El control del riesgo se basa en el establecimiento anual por parte del Comité de Inversiones del Consejo de Administración de límites a las posiciones y a las pérdidas máximas (mensuales y anuales) por instrumentos y carteras. Dirección general asume la gestión de los límites anteriores y delega una parte de los mismos a la Dirección de Tesorería y Mercados y esta, a su vez, en el Responsable de Mercados. Todo ello con el conocimiento del Comité de Inversiones del Consejo de Administración.



**CLASE 8.ª**



0H9217332

Mensualmente el COAP, que tiene delegadas por Consejo de Administración de la Entidad matriz las funciones de seguimiento de los riesgos, mediante los informes confeccionados por el Área de Control de Riesgos de Tesorería, supervisa el cumplimiento de los mismos.

El Área de Control de Riesgos de Tesorería, independiente de la Dirección de Tesorería y Mercados, está integrada orgánicamente en el Área de Contabilidad, con dependencia directa de la Dirección General.

Paralelamente al seguimiento de los límites señalados en el punto anterior, la Entidad matriz ha puesto en funcionamiento en el presente ejercicio el modelo de medición del Valor en Riesgo (VaR) como metodología de control del riesgo de mercado.

El VaR proporciona una estimación de la pérdida potencial máxima esperada que podría experimentar una cartera de títulos y derivados ante un movimiento adverso, pero estadísticamente normal, de los precios. Se expresa en términos monetarios y se refiere a una fecha concreta, con un determinado nivel de confianza y para un horizonte temporal dado.

La Entidad matriz emplea como parámetros el horizonte temporal de un día y un nivel de confianza del 99% y lo aplica tanto a la cartera de Disponible para la Venta, como a la de Negociación.

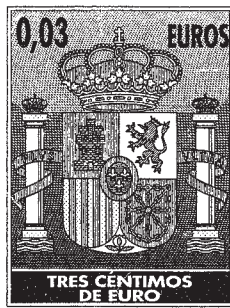
La metodología usada es la del VaR paramétrico y que se considera suficiente para el nivel de riesgo asumido por la Entidad. El recálculo de las volatilidades de los factores de riesgo es realizado semanalmente.

Además de la mediación del VaR, el modelo implementado informa diariamente de las sensibilidades a variaciones sobrevenidas en los distintos factores de riesgo y de las pruebas de contraste (back testing) sobre las diferentes carteras con los precios de mercado (marked to market). El departamento de Control de Riesgos de Tesorería se encarga de estudiar estos resultados a fin de adelantar posibles escenarios más adversos que los actuales, así como, la verificación de la capacidad predictiva del modelo.

La Caja bajo los anteriores parámetros presentaba un VaR para la Cartera en Riesgo (suma de la cartera de Disponible para la Venta y Negociación) de 451 miles de Euros de importe a 31 de diciembre, con unos valores medio, máximo y mínimo para el último trimestre, de 371, 453 y 223 miles de Euros, respectivamente. Estos valores referidos sólo a la Cartera de Negociación y para los mismos periodos temporales y expresados en miles de Euros son: 10 para el final y 13, 37 y 1 para el medio, máximo y mínimo, respectivamente, lo cual indica el bajo perfil de riesgo en la cartera más sometida a las fluctuaciones de los mercados.



**CLASE 8.ª**



0H9217333

### 34.2. Riesgo de operaciones

El riesgo de operaciones es el riesgo de que puedan producirse pérdidas por deficiencias o fallos de los procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas, sucesos externos o fraudes; incluye, entre otros, el riesgo en tecnologías de la información y el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

La Entidad matriz dispone de diferentes sistemas de control y seguimiento de estos tipos de riesgo, entre ellos las actuaciones que lleva a cabo el departamento de Auditoría Interna con ayuda de la plataforma tecnológica de la Caja. Se dispone asimismo de un plan de contingencias para un supuesto de fallo en los sistemas de información. Por otra parte, la Caja tiene contratadas diferentes pólizas de seguro que cubren los riesgos derivados de su actividad o la de sus empleados, en su caso; estos seguros reducen considerablemente el riesgo operacional de las áreas afectadas.

### 35. Obra Social y Cultural

La Obra Social y Cultural de las cajas de ahorro con domicilio social en Aragón se regula por las normas establecidas en la Ley 1/1991, de 4 de enero, de las Cortes de Aragón, reformada por la Ley 4/2000, de 28 de noviembre, así como por las demás normas reglamentarias de aplicación.

La Caja es una entidad de ahorro sin ánimo de lucro. Por ello, los beneficios que obtiene en su gestión durante el ejercicio los destina a su Obra Social, una vez cubiertas las reservas y atendidas las obligaciones fiscales.

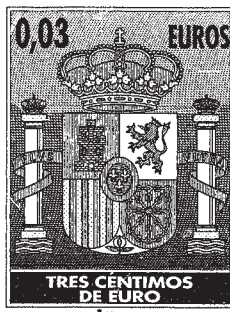
La Obra Social es moderna, renovada y sensible a las necesidades asistenciales, docentes, formativas, culturales, de investigación y deportivas de Aragón, y está comprometida con la conservación de su patrimonio histórico-artístico y su medio ambiente.

A través de sus obras sociales, la Caja revierte en la sociedad los recursos que recibe de ella, participa en el desarrollo de Aragón y contribuye a mejorar la calidad de vida de todos los ciudadanos, con especial atención a las personas más necesitadas.

La Caja también desarrolla Obra Social en el resto de Comunidades Autónomas donde tiene abiertas sus oficinas.

Sin perjuicio de la competencia en Obra Social y Cultural que corresponde a la Asamblea General, así como al Consejo de Administración y al Comité Ejecutivo de la Obra Social y Cultural, la gestión ordinaria recae en el Director del Departamento de Obra Social y Cultural, quien ejecuta las líneas y directrices de actuación, mediante el desarrollo de obras sociales propias y en colaboración con otras entidades.





0H9217334

**CLASE 8.ª**

De acuerdo con los criterios de presentación establecidos por la Circular 4/2004 del Banco de España, las cuentas relacionadas con la Obra Social y Cultural de la Entidad están distribuidas en distintos capítulos de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre 2007 y 2006. El detalle de dichas cuentas se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>ACTIVO – Aplicación Fondo de Obra Social y Cultural:</b>		
Activos materiales, neto (Nota 17)-	20.322	20.553
Inmuebles	12.607	12.807
Mobiliario, instalaciones y otros	7.715	7.746
<b>PASIVO – Fondo de Obra Social y Cultural:</b>		
Otros Pasivos-	38.032	34.761
Fondos materializados en inmovilizado:		
Inmuebles	12.607	12.807
Mobiliario, instalaciones y otros	7.715	7.746
Otros fondos	34.145	32.837
Otros conceptos	4.271	854
Menos:		
Gastos de mantenimiento	(20.706)	(19.483)

El importe del Fondo de Obra Social y Cultural materializado en inmuebles forma parte de los recursos propios computables de la Caja. No existen pasivos por obligaciones de la Obra Social y Cultural.

Los activos materiales a 31 de diciembre de 2007 afectos a la Obra Social y Cultural figuran en libros por un total de 20.322 miles de euros, de los que 8.228 miles de euros corresponden a la Obra Social Propia y 12.094 miles de euros a la Obra Social en Colaboración, según el siguiente detalle:

	Miles de euros		
	Propia	En colaboración	Total
Mobiliario, vehículos y enseres	1.234	1.041	2.275
Maquinaria e instalaciones	2.547	2.804	5.351
Inmuebles	4.447	8.249	12.696
	<b>8.228</b>	<b>12.094</b>	<b>20.322</b>

El detalle de los activos materiales afectos a la Obra Social y Cultural a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

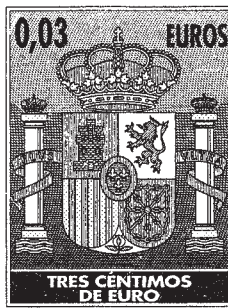
	Miles de euros		
	Propia	En colaboración	Total
Mobiliario, vehículos y enseres	1.320	1.178	2.498
Maquinaria e instalaciones	2.164	3.084	5.248
Inmuebles	4.448	8.359	12.807
	<b>7.932</b>	<b>12.621</b>	<b>20.553</b>

No existe ningún tipo de restricción a que se encuentren sujetos los activos del inmovilizado de la Obra Social y Cultural.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217335

El movimiento del Fondo de Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 1 de enero de 2007</b>	<b>34.761</b>
Variaciones de Inmovilizado (neto)	(231)
Compromisos que permanecen en el Fondo de Reserva	1.409
Menor importe de la ejecución del presupuesto	67
Aplicaciones de partidas del Fondo de Reserva	(204)
Otros conceptos	3.417
Utilización del fondo de amortización acumulada para inversiones	(1.176)
Diferencia presupuesto ejercicio anterior	(11)
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>38.032</b>

El movimiento del Fondo de Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 1 de enero de 2006</b>	<b>34.807</b>
Variaciones de Inmovilizado (neto)	(422)
Compromisos que permanecen en el Fondo de Reserva	631
Menor importe de la ejecución del presupuesto	11
Aplicaciones de partidas del Fondo de Reserva	(829)
Otros conceptos	437
Utilización del fondo de amortización acumulada para inversiones	(751)
Diferencia presupuesto ejercicio anterior	877
<b>Fondo de Obra Social y Cultural a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>34.761</b>



OH9217336

**CLASE 8.ª**

A continuación se indica la liquidación del presupuesto del ejercicio 2007:

	Miles de euros	
	Presupuestado	Realizado
<b>Gastos de mantenimiento</b>	18.250	16.758
Obra Social y Cultural Propia	3.167	3.004
Obra Social y Cultural en Colaboración	15.083	13.754
<b>Inversiones</b>	36	27
Obra Social y Cultural Propia	36	27
Obra Social y Cultural en Colaboración	-	-
<b>Fondo para actuaciones con carácter de emergencia</b>	125	-
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL ORDINARIA</b>	<b>18.411</b>	<b>16.785</b>
<b>Obra Social y Cultural Extraordinaria</b>		
Proyecto CAI Medio Ambiente	600	-
Residencia CAI Ozanam Oliver	-	350
CAI Expo 2008	3.000	3.400
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL EXTRAORDINARIA</b>	<b>3.600</b>	<b>3.750</b>
<b>OBRA SOCIAL CON CARGO A RESULTADOS DEL EJERCICIO 2006</b>	<b>22.011</b>	<b>20.535</b>
Utilización del fondo de amortización acumulada para inversiones	1.700	1.176
<b>Partidas comprometidas ejercicios anteriores</b>	<b>1.230</b>	<b>204</b>
<b>SUBTOTAL OBRA SOCIAL (Sin amortizaciones)</b>	<b>24.941</b>	<b>21.915</b>
Amortizaciones del ejercicio	1.475	1.440
<b>TOTAL OBRA SOCIAL Y CULTURAL</b>	<b>26.416</b>	<b>23.355</b>

Queda pendiente de realizar un importe ya comprometido de 1.409 miles de euros con cargo al Fondo de Reserva.

A continuación se detallan, por tipo de activo, las inversiones en inmovilizado material y el gasto por amortización del ejercicio 2007:

	Miles de euros	
	Inversiones	Amortizaciones
Mobiliario, vehículos y enseres	144	366
Maquinaria e instalaciones	1.016	825
Inmuebles	49	249
	<b>1.209</b>	<b>1.440</b>

Del importe de inversiones en inmovilizado material, 27 miles de euros corresponden al presupuesto del ejercicio y 1.182 miles de euros a presupuestos de ejercicios anteriores.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



0H9217337

### **36. Otra información significativa**

#### **36.1. Garantías financieras**

Se entiende por garantías financieras aquellos importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por éste en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

	Miles de euros	
	2007	2006
Avales	562.294	658.872
Créditos documentarios emitidos irrevocables	9.837	9.812
Otras garantías financieras	43.200	-
	<b>615.331</b>	<b>668.684</b>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato que los origina sobre el importe nominal de la garantía.

A 31 de Diciembre del 2007 la Caja tiene clasificados como dudosos avales por importe de 24.981 miles de euros con una provisión constituida de 6.266 miles de euros (véase nota 23). La práctica totalidad de estos pasivos contingentes dudosos son por razones distintas de la morosidad.

A 31 de Diciembre del 2007, la Caja aplicando lo previsto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, tiene registrado 41.672 miles de euros como pasivos contingentes subestandar, con una provisión constituida de 4.167 miles de euros (véase nota 23); a 31 de Diciembre del 2006 no existían pasivos contingentes clasificados como riesgo subestandar.

#### **36.2. Activos cedidos en garantía**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían activos propiedad del Grupo cedidos en garantía de obligaciones propias o de terceros.

#### **36.3. Otros activos y pasivos contingentes**

En el ejercicio 2007 se han adquirido acciones de la sociedad Hercesa Internacional, S.L. En el acuerdo firmado se estipuló una prestación accesorio, en virtud de la cual los socios financieros se comprometen a aportar a la Sociedad, la diferencia entre el valor inicial de tasación de los inmuebles aportados en la fecha de transacción y el valor de tasación de estos inmuebles en cada uno de los tres ejercicios de medición, el importe máximo a aportar no podrá ser superior a 10.989 miles de euros, minorado por el efecto impositivo. A 31 de diciembre de 2007 no es posible estimar el importe de la prestación accesorio a desembolsar en los ejercicios 2008 a 2010.



CLASE 8.ª



0H9217338

Por otra parte, en el acuerdo de adquisición de la sociedad Tintas Arzubialde, S.A., se estableció una prestación accesoria a favor del vendedor, en función de la evolución del EBITDA a 31 de diciembre de 2007. Se estima que la sociedad no ha alcanzado el importe objetivo fijado, por lo que no se prevé ningún desembolso adicional.

Adicionalmente en el acuerdo firmado para la adquisición de parte del capital social de Contazara, S.A., se estipuló una prestación accesoria en virtud de la evolución del EBITDA durante los tres ejercicios siguientes a la firma, el importe de esta prestación se fijó en 500 miles de euros cada ejercicio si el EBITDA alcanza la cifra objetivo fijada. Con la información disponible el Grupo estima que en este segundo ejercicio no se cumplirá el EBITDA objetivo fijado. En el ejercicio 2006 la sociedad cumplió el objetivo de EBITDA estipulado.

Durante el ejercicio 2006 la Caja entró en el capital de la sociedad Step Two, S.A. (Imaginarium). En el acuerdo firmado se estipuló una prestación accesoria a favor del vendedor, en función del EBITDA de la sociedad a 31 de enero de 2006. El importe de la prestación accesoria ascendió a 678 miles de euros.

Por otra parte en el ejercicio 2006, en cumplimiento del acuerdo de entrada en la sociedad Araven, S.L., se hizo efectiva una prestación accesoria a favor del vendedor por importe de 1.104 miles de euros.

#### 36.4. Disponibles por terceros

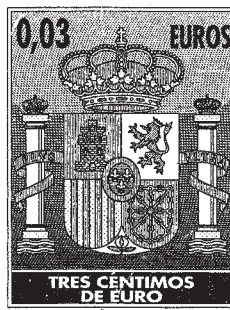
A continuación se indican los disponibles por terceros clasificados según sector a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por entidades de crédito	73.667	58.424
Por el sector Administraciones Públicas	19.206	52.025
Por otros sectores residentes		
De disponibilidad inmediata	811.157	804.193
De disponibilidad condicionada	764.224	548.910
Por no residentes	681	699
	<b>1.668.935</b>	<b>1.464.251</b>

#### 36.5. Recursos de terceros comercializados por el Grupo y depósitos de valores

A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes fuera de balance comercializados por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Fondos de inversión mobiliaria	743.574	830.921
Otras instituciones de inversión colectiva	10.351	10.911
Fondos de pensiones	296.829	271.236
Productos de seguros	405.745	364.422
Otros recursos de clientes	182.195	196.449
	<b>1.638.694</b>	<b>1.673.939</b>
De los que: gestionados por el Grupo	881.249	825.007



OH9217339

**CLASE 8.ª**

Asimismo, a continuación se muestra un detalle del valor razonable de los valores depositados en entidades del Grupo al 31 diciembre de 2007 y 2006, clasificados por tenedores-depositantes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Renta Fija	Renta Variable	Renta Fija	Renta Variable
Administraciones Públicas	28.864	100	20.776	-
Instituciones de inversión colectiva	346.621	19.594	133.486	8.627
Entidades de seguros y fondos de pensiones	85.896	54.995	125.421	43.256
Hogares	97.995	503.553	80.153	508.650
Sociedades no financieras	10.080	10.762	36.990	22.097
Resto	8.007	13.504	2.006	5.368
	<b>577.463</b>	<b>602.508</b>	<b>398.832</b>	<b>587.998</b>

Los ingresos por comisiones de servicios de inversión han ascendido a 13.409 miles de euros en el ejercicio 2007 (12.729 miles de euros en el ejercicio 2006).

**36.6. Reclasificaciones de instrumentos financieros**

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo no ha realizado ninguna reclasificación entre carteras de instrumentos financieros.

**36.7. Permutas de activos**

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha habido permutas de activos distintas de las de adjudicaciones de activo inmovilizado en pago de deudas (véase Nota 14).

**37. Intereses y rendimientos asimilados**

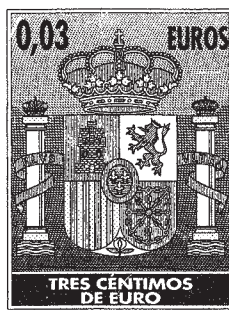
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	3.744	2.109
Depósitos en entidades de crédito	25.113	18.709
Créditos a la clientela	394.781	283.350
Valores representativos de deuda	7.789	4.497
Activos dudosos	4.417	1.899
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(36)	(71)
Otros intereses	88	64
	<b>435.896</b>	<b>310.557</b>





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217340

### **38. Intereses y cargas asimiladas**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito	17.964	14.702
Depósitos de la clientela	181.901	120.352
Débitos representados por valores negociables	9.062	3.769
Pasivos subordinados (Nota 21.4)	13.803	7.788
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	1.789	(9.138)
Otros intereses	6	6
	<b>224.525</b>	<b>137.479</b>

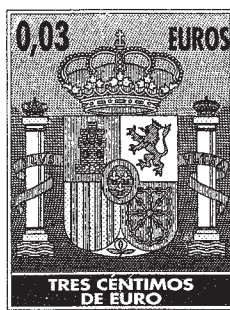
### **39. Rendimientos de instrumentos de capital**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Instrumentos de capital:		
Acciones cotizadas	518	852
Acciones no cotizadas	1.295	3.753
	<b>1.813</b>	<b>4.605</b>



CLASE 8.ª



OH9217341

**40. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Entidades multigrupo-</b>		
Fuentejalón Promociones Inmobiliarias, S.A.	905	984
Unión Audiovisual Saldaba, S.L.	(334)	(504)
Sevilla Gestión del Suelo, S.L.	(1.283)	-
Almenara Capital, S.R.L.	(16)	-
	(728)	480
<b>Entidades asociadas-</b>		
Viñas del Vero, S.A.	281	349
Inmobiliaria Montesoto, S.L.	1.063	339
Desarrollo Inmobiliario Guma, S.A.	1.471	(100)
El Soto de Vistahermosa, S.L.	2.122	617
Lorenzo Desarrollos Urbanos, S.A.	978	3.396
Residencial Nueva Torredembarra, S.L.	307	(26)
Edificios y Chalets Nueva Cataluña, S.A.	(168)	13
Desarrollos Sud-57, S.L.	4	28
Arapack, S.L.	-	-
Plaza 14 Cataluña, S.A.	388	(153)
Productos Ibéricos de Teruel, S.L.	-	(18)
Edificios y Chalets 2000, S.A.	(85)	(38)
Actividades Industriales Virgen del Carmen, S.L.	(100)	-
Sociedad Anónima para el Desarrollo Agrícola y Social de Aragón	(350)	(4)
Arcal Inmuebles, S.A.	5.013	(391)
Atcanet, S.A.	4	(1)
Galerías Primero, S.A.	(1.473)	(1.379)
Teruel Punto de Origen, S.L.	(320)	(312)
Habitatia Teruel, S.L.	(500)	50
H&C Iniciativas de Desarrollo Urbano, S.A.	315	(335)
Promocas 2006, S.L.	(88)	(71)
Proyectos Santa Isabel 1, S.L.	(390)	9
Volitalia Aragón, S.L.	(2)	(3)
Chip Audiovisual, S.A.	114	287
Step Two, S.A.	481	436
Mosloci, S.L.	(525)	(33)
Ruprablas, S.L.	142	240
Negio Constructora, S.A.	98	18
Laboratorio de Simulación de la Luz, S.L.	36	(48)
Anglia Real Estate, S.L.	2	(104)
Inyección Técnica y Aleación, S.L.	(143)	(219)
Inmobiliaria Montearenal, S.L.	2.961	(581)
Inverpuerto 2004, S.L.	(174)	(432)
Promopuerto 2007, S.L.	(297)	(38)
Uriva, S.A.	(92)	153



OH9217342

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Miles de euros	
	2007	2006
Gedeco Zona Centro, S.L.	(748)	(22)
Gedecoeste, S.L.	(177)	(28)
Inversiones Inmomad, S.L.	(236)	(21)
Montealcobendas, S.L.	(598)	(13)
Patrimonios Galerías, S.A.	(634)	(204)
Valdemudejar, S.L.	(62)	(20)
Zaralca 2007, S.L.	(4)	(4)
Vía 28, Areas de Promoción y desarrollo, S.L.	(24)	(15)
Promociones Solo Casas, S.L.	(204)	140
Camino del Valle de Benasque, S.L.	-	(10)
Promomar S.XXI, S.L.	(51)	(2)
Desarrollos Promarbe, S.L.	(5)	(3)
Tomsagan Sport, S.L.	(6)	-
Hotel Ordesa, S.A.	(135)	-
Industrias Auxiliares y Proyectos Audipro, S.L.	(1)	-
La Fabulosa Servicios Hosteleros, S.L.	(1)	-
Maser Servicios Externos de Manipulados, S.L.	(1)	-
Cercucai, S.L.	(59)	-
Nueva Plaza 2006, S.L.	(58)	-
Viregua, S.L.	(8)	-
Business GFM 007, S.L.	(27)	-
Cairochdale, S.L.	(3)	-
Ric Doce- Catorce, S.L.	(109)	-
Incipia Proyectos Inmobiliarios, S.L.	(95)	-
Plaza Estación Complutense, S.L.	(10)	-
Jupidregue compra e venda de Imoveis, Lda	(1)	-
Promociones Empresariales Área 9, S.L.	(40)	-
Zenit Quality, S.L.	(4)	-
Proyectos Inmobiliarios Movera 2005, S.L.	(14)	-
Araven, S.L.	532	-
Prames Audivisual, S.A.	7	-
	8.297	1.447
	7.569	1.927



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217343

#### **41. Comisiones percibidas**

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por riesgos contingentes	7.916	6.224
Por compromisos contingentes	1.253	2.329
Por servicios de cobros y pagos	22.363	21.250
Por servicio de valores	4.982	3.978
Por comercialización de productos financieros no bancarios	13.147	12.811
Otras comisiones	3.108	852
	<b>52.769</b>	<b>47.444</b>

#### **42. Comisiones pagadas**

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades	4.020	3.987
Otras comisiones	650	284
	<b>4.670</b>	<b>4.271</b>



CLASE 8.ª



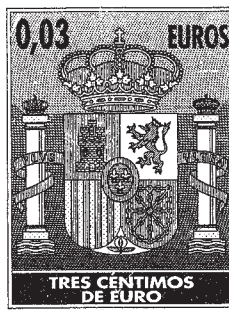
0H9217344

#### 43. Actividad de seguros

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge la contribución al margen ordinario originada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros. A continuación se desglosa su composición en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Primas:		
Seguro directo	169.929	135.347
Reaseguro aceptado	-	-
Primas de reaseguros cedidas	(2.223)	(1.894)
Primas netas	167.706	133.453
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros. Seguro directo	(125.794)	(83.822)
Ingresos por reaseguros	1.036	1.646
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros:		
Seguros de vida	(55.131)	(59.905)
Seguros de vida en los que el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro	2.249	(2.371)
Participaciones en beneficios y extornos	(2.047)	9
	(54.929)	(62.267)
Ingresos financieros. De inversiones financieras	22.726	17.506
Gastos financieros	(7.616)	(3.950)
<b>Resultado actividad de seguros</b>	<b>3.129</b>	<b>2.566</b>





OH9217345

CLASE 8.<sup>a</sup>**44. Resultado de operaciones financieras**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, en función de las carteras de instrumentos financieros que los originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	630	992
Activos financieros disponibles para la venta	13.863	4.486
Inversiones crediticias	-	2.066
	<b>14.493</b>	<b>7.544</b>

El resultado por operaciones financieras correspondiente a activos financieros disponibles para la venta recoge, entre otros, el beneficio obtenido por el canje de acciones del grupo Turol Trading, S.L. por importe de 2.647 miles de euros. Así como el beneficio obtenido por la venta de acciones de Bolsas y Mercados Españoles, S.A., por importe de 9.468 miles de euros.

**45. Diferencias de cambio**

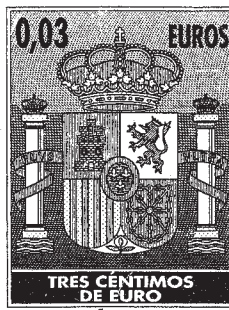
El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultados netos en la conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias en moneda extranjera (Nota 2.4)	322	377
	<b>322</b>	<b>377</b>

**46. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas**

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. A continuación se presenta un desglose de los principales conceptos incluidos en estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, clasificados atendiendo a la naturaleza de las líneas de actividad a la que se encontraban ligados:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	Coste de ventas	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	Coste de ventas
Promoción inmobiliaria	205	(333)	8.349	1.867
Seguros	3.377	324	3.253	227
Servicios informáticos	4.852	483	4.573	407
Viajes	2.537	1.827	2.916	2.192
Otros	4.528	2.417	618	190
	<b>15.499</b>	<b>4.718</b>	<b>19.709</b>	<b>4.883</b>



0H9217346

**CLASE 8.<sup>a</sup>****47. Otros productos de explotación**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias (Nota 17.2)	1.160	1.201
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	4.400	4.855
Otros conceptos	2.256	2.597
	<b>7.816</b>	<b>8.653</b>

**48. Gastos de personal**

La composición del capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	66.363	61.866
Cuotas de la Seguridad Social	14.992	14.108
Dotaciones a planes de aportación definida	3.691	3.612
Dotaciones a planes de prestación definida	387	-
Indemnizaciones por despidos	-	28
Otros gastos de personal	2.095	2.176
	<b>87.528</b>	<b>81.790</b>

Este mismo epígrafe por sectores de negocio es el siguiente:

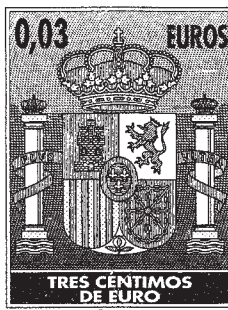
	Miles de euros	
	2007	2006
Sector financiero	83.238	78.442
Sector asegurador	503	477
Sector servicios	3.787	2.871
	<b>87.528</b>	<b>81.790</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Número de personas		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Técnicos	398	85	483
Otros personal administrativo y comercial	582	472	1.054
Personal auxiliar	19	3	22
	<b>999</b>	<b>560</b>	<b>1.559</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217347

Durante el ejercicio 2006, el número medio de empleados del Grupo fue de 1.476, distribuidos en las siguientes categorías profesionales; directivos y técnicos 574 empleados, otro personal administrativo y comercial 889 empleados y personal auxiliar 13 empleados.

#### 48.1. Compromisos post-empleo

A continuación se detallan los distintos compromisos post-empleo tanto de prestación definida como de aportación definida asumidos por la Caja:

##### Compromisos de aportación definida

En virtud del acuerdo suscrito con los empleados el 23 de noviembre de 2000, los compromisos por pensiones de la Caja se instrumentan en un sistema de aportación definida para la contingencia de jubilación, consistente en un 5,5% sobre el salario de sus empleados más el importe de la prima de seguro anual para las contingencias de viudedad, orfandad e invalidez.

Las aportaciones realizadas por la Caja durante el ejercicio 2007 al fondo de pensiones externo y a la póliza de seguros complementaria han ascendido a 3.691 miles de euros (3.612 miles de euros en el ejercicio 2006), que se encuentran contabilizados en el capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios.

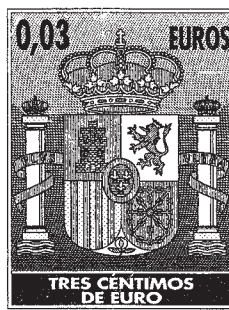
##### Compromisos de prestación definida

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2007
Tipo de interés técnico	4%
Tablas de mortalidad	GRMF95
Tasa anual de revisión de pensiones	2%
I.P.C. anual acumulativo	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3%

La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.



OH9217348

**CLASE 8.ª**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Caja atendiendo a la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, así como al valor razonable de los activos destinados a la cobertura de los mismos, se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos:		
por pensiones causadas	30.419	29.952
por pensiones no causadas	3.363	3.038
	<b>33.782</b>	<b>32.990</b>
Cobertura:		
en plan de pensiones	8.518	8.403
en contratos de seguros afectos	17.681	17.698
en contratos de seguros no afectos	8.505	8.139
	<b>34.704</b>	<b>34.240</b>
Superávit	<b>922</b>	<b>1.250</b>

A continuación, se detallan los conceptos recogidos en los epígrafes "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" y "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares:</b>		
Prestaciones post-empleo no exteriorizadas	2.295	2.538
Premios de antigüedad	1.341	1.382
	<b>3.636</b>	<b>3.920</b>
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones:</b>		
Afectos (neto de activos y compromisos)	-	-
	-	-

**48.2. Compromisos por prejubilaciones**

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existe personal en situación de prejubilación.

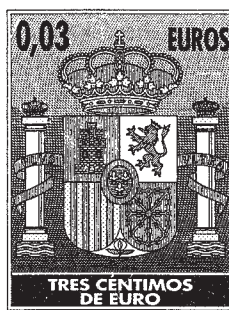
**48.3. Retribuciones en especie**

Las remuneraciones en especie imputadas durante el ejercicio 2007 y 2006 corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos con interés inferior al de mercado	1.083	1.103
Utilización de viviendas	91	145
Otros	4	3
	<b>1.178</b>	<b>1.251</b>



**CLASE 8.ª**



0H9217349

#### **49. Otros gastos generales de administración**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	7.913	7.046
Informática	2.981	2.793
Comunicaciones	3.660	3.871
Publicidad y propaganda	7.626	7.905
Informes técnicos	1.918	1.306
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	1.445	1.336
Por órganos de gobierno y control	1.028	1.183
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.319	1.134
Servicios administrativos subcontratados	5.172	5.759
Contribuciones e impuestos	2.589	2.409
Otros gastos	5.056	4.698
	<b>40.707</b>	<b>39.440</b>

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios satisfechos por las entidades del Grupo por las auditorías de las cuentas anuales consolidadas e individuales de las sociedades integradas globalmente, así como otros trabajos de verificación contable. En el ejercicio 2007, estos gastos ascendieron a 210 miles de euros en concepto de auditoría, adicionalmente los servicios prestados por las sociedades vinculadas de la firma auditora ascendieron a 113 miles de euros. Asimismo, se incluyen 15 miles de euros en concepto de la auditoría realizada a otra sociedad del Grupo por otros auditores, adicionalmente los servicios prestados por las sociedades vinculadas de la firma auditora ascendieron a 19 miles de euros.

#### **50. Otras cargas de explotación**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	317	288
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	2.213	1.832
Otros conceptos	857	531
	<b>3.387</b>	<b>2.651</b>

#### **51. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras**

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 recogen los ingresos financieros de sociedades inmobiliarias y los gastos por financiación recibida de terceros.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217350

## 52. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Ganancias	Pérdidas	Ganancias	Pérdidas
Por venta de activo material	1.601	1	5.705	5
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	450	25	754	-
Otros conceptos:				
Rendimientos de prestación de servicios atípicos	1.074	-	930	-
Resto	415	699	1.099	568
	3.540	725	8.488	573

## 53. Partes vinculadas

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

	Miles de euros		
	Empresas multigrupo y asociadas	Otras entidades vinculadas	Personas físicas vinculadas
<b>ACTIVO</b>			
Crédito a la clientela	693.169	11.448	3.781
Participaciones	152.261	-	-
Correcciones de valor por deterioro	(24.953)	(18)	(81)
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	23.011	8.994	4.549
Provisiones	562	2	-
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	167	42	90
Otros gastos	4.651	-	-
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	28.291	553	147
Comisiones	2.616	65	6
Otros ingresos	967	-	-
<b>OTROS</b>			
Pasivos contingentes y compromisos	70.128	226	2.889



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217351

A 31 de diciembre de 2006 los saldos registrados en balance y cuenta de pérdidas y ganancias que tenían origen con partes vinculadas fueron los siguientes:

	Miles de euros		
	Empresas multigrupo y asociadas	Otras entidades vinculadas	Personas físicas vinculadas
<b>ACTIVO</b>			
Crédito a la clientela	466.572	13.662	4.944oi
Participaciones	126.415	-	-
Correcciones de valor por deterioro	(5.951)	(5)	(5)
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	17.161	2.759	6.090
Provisiones	1.205	2	-
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	279	54	42
Otros gastos	4.655	-	-
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	14.591	554	149
Comisiones	3.185	41	9
Otros ingresos	920	-	-
<b>OTROS</b>			
Pasivos contingentes y compromisos	108.856	219	2

No existen operaciones significativas con partes vinculadas, considerando como tales aquellas que superan el 5% de los recursos propios.

Todas las operaciones realizadas por la Entidad matriz con personas o con empresas de su Grupo forman parte del tráfico habitual de la Entidad en cuanto a su objeto, realizándose en condiciones de mercado. Además, para la obtención de créditos, avales o garantías por parte de los vocales del Consejo de Administración y de personas y sociedades vinculadas a ellos, es necesario el previo acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y la autorización de la Comunidad Autónoma de Aragón, en los términos establecidos en el Ordenamiento Jurídico y en los Estatutos.

Las operaciones de adquisición y enajenación realizadas sobre instrumentos de capital de empresas del Grupo y otras entidades vinculadas se detallan en la Nota 3.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217352

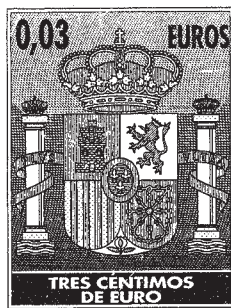
**54. Servicio de atención al cliente**

El Consejo de Administración de la Caja, en su reunión celebrada el 19 de julio de 2004, aprobó el Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo Caja Inmaculada, en virtud de la Orden ECO 734/2004 que entró en vigor el 24 de julio de 2004.

Durante el ejercicio 2007 se tramitaron 585 expedientes (508 durante el ejercicio 2006). La mayoría de los expedientes fueron resueltos, por los organismos competentes, a favor de las entidades del Grupo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217353

## **Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Caja Inmaculada**

**Informe de Gestión Consolidado del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007**

### **Entorno económico**

La economía mundial continúa creciendo a tasas elevadas aunque, desde el verano de 2007 se aprecia un ajuste importante en las economías desarrolladas. Por ello, el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial a finales de 2007 es del 5%, una décima inferior al del año anterior. La aportación de los grandes países emergentes (China, India y Rusia, por este orden) ha sido más importante que nunca y representan el 50% del crecimiento del PIB mundial. Pero los Estados Unidos, que generan todavía el 21% de la actividad mundial, sufren una grave desaceleración económica por las crisis del mercado inmobiliario y de las hipotecas de alto riesgo. El PIB de Japón, que es la segunda economía del mundo, creció a una tasa del 2,1% y aleja de momento la temida recesión. La zona euro mantiene su fondo de fortaleza, aunque también sufre una apreciable reducción del ritmo de crecimiento.

El crecimiento del PIB en Estados Unidos en 2007 fue del 2,2%, el más débil de los últimos cinco años. La creación de empleo se situó en su nivel más bajo desde 2003, mientras que la inflación, 4,1%, fue la mayor en 17 años; aumenta el temor a que el país entre en recesión. Por ello, las cámaras legislativas han aprobado un plan de medidas fiscales propuesto por el Gobierno para impulsar el consumo interno y la inversión empresarial que supondrá un gasto público de 168.000 millones de dólares. Desde que explotó la crisis del crédito en verano, la Reserva Federal ha reducido en cinco ocasiones su tipo de intervención, desde el 5,25% hasta el 3%, y no descarta nuevos recortes. El descenso de los tipos de interés y la desaceleración del crecimiento se han reflejado en la depreciación del dólar respecto a las principales divisas: la cotización respecto al euro rozó los 1,50 dólares por euro en noviembre.

El pasado 9 de agosto los principales bancos centrales intervinieron masivamente en los mercados monetarios para proporcionar fondos con los que afrontar la crisis de liquidez surgida en verano; a mediados de diciembre, siguiendo en esa línea, la Reserva Federal estadounidense, el Banco Central Europeo (BCE) y otros bancos centrales lanzaron una operación coordinada para volver a proporcionar liquidez a los mercados.

Se prevé que el crecimiento económico mundial sufra un moderado descenso en 2008 por el deterioro de las condiciones de crédito y el debilitamiento de la demanda interna, tanto en Estados Unidos, como en Europa y Japón. Las grandes economías emergentes de Brasil, China e India, menos expuestas a la crisis, podrían seguir ganando peso relativo en la contribución al crecimiento económico mundial.

### **Europa**

En 2007 el crecimiento del PIB de la zona euro siguió siendo satisfactorio y alcanzó el 2,6%. El paro se redujo al 7,2%, la tasa más baja de los últimos 25 años, pero la inflación rebrotó los últimos meses del año, por lo que el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió hasta el 3,1%, por encima del límite del 2%, que el BCE define como estabilidad de precios.

El euro repuntó con fuerza hasta rozar los 1,48 dólares, lo que resta competitividad a las exportaciones de la zona euro.



**CLASE 8.ª**



0H9217354

El Banco Central Europeo subió el tipo de interés hasta el 3,75% en marzo de 2007, y luego hasta el 4% en junio, nivel en el que lo mantiene por temor a la inflación, aunque es probable que se produzca algún recorte durante este año.

### **España**

La economía española creció un 3,8% en 2007, una décima menos que el año anterior, y ha entrado en una fase de desaceleración, que se ha intensificado al repuntar con fuerza la inflación y el desempleo; no obstante, sigue creciendo a tasas muy superiores a las de los países del entorno.

En 2007 se crearon 475.100 nuevos puestos de trabajo, con lo que el total de ocupados al terminar el año era 20,5 millones de personas, 2,4% más que un año antes. Sin embargo, el desempleo aumentó en 117.000 personas durante el año y en diciembre llegó a 1,9 millones de personas, con lo que la tasa de desempleo subió desde el 8,3% hasta el 8,6% de la población activa, como consecuencia de la desaceleración económica y el frenazo de la vivienda; el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó un 2,2%, hasta alcanzar 19,2 millones de personas, de los cuales casi 2 millones son extranjeros.

El IPC subió hasta el 4,2%, su nivel más alto en doce años, por lo que la diferencia con la zona euro creció hasta 1,2 puntos porcentuales, lo que reduce la competitividad de los productos y servicios españoles en el exterior, por el deterioro de los precios relativos. El Gobierno espera que el IPC atenúe su subida a partir de la primavera.

El superávit de las administraciones públicas subió hasta el 2,2% del PIB, lo que ha permitido reducir la deuda pública al 36% del PIB, su nivel más bajo de los últimos 20 años. El déficit por cuenta corriente se elevó hasta el entorno del 10% del PIB, lo que indica nuestra baja competitividad internacional y nuestra dependencia de la financiación exterior.

La tasa de ahorro de las familias se mantiene en mínimos históricos al situarse en el 9,9% de la renta disponible. El endeudamiento de los hogares continuó creciendo y superó el 130% de su renta bruta disponible, aunque es muy inferior a la riqueza total neta de las familias (vivienda y activos financieros). La carga financiera para pagar una hipoteca alcanza, de media, el 37% de la renta familiar, por lo que debería resultar más llevadera con el descenso de los tipos de interés previsto para 2008.

La rentabilidad del índice Ibex 35 de la Bolsa española se mantuvo en niveles superiores al resto de las principales bolsas internacionales, al revalorizarse el 7,3%, pese a que el valor de las acciones de muchas empresas descendió en 2007; pero las ganancias son muy inferiores a las de los cuatro años anteriores.

### **Aragón**

Se estima que el crecimiento económico de Aragón en 2007 fue del 4,2%, cuatro décimas sobre la media nacional, y se ha basado en el buen comportamiento de la construcción por las obras vinculadas a la Expo, el dinamismo de la industria y el incremento de la inversión en bienes de equipo y en las exportaciones. La buena evolución económica registrada en los últimos años ha situado a Aragón entre las siete comunidades autónomas que poseen un PIB por habitante superior al de la zona euro.

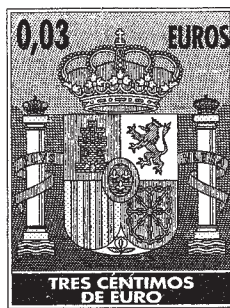
Aunque se crearon 28.100 nuevos puestos de trabajo en 2007, el paro aumentó en la Comunidad de Aragón 2.100 personas, con lo que el total de desempleados se sitúa en 33.100 personas y la tasa de paro en el 5,1%, la tercera más baja de toda España. La tasa de paro femenina, 6,5%, es la segunda más baja de España, mientras que la masculina es 4%.

La economía de Aragón tiene capacidad para seguir creciendo por encima de la media nacional y europea, con una desaceleración más suave que la del resto del país. Aparte del efecto dinamizador de la Expo, la economía





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217355

aragonesa presenta buenas expectativas por la fuerza con la que se sigue creando empleo y el sólido crecimiento de la formación bruta de capital fijo.

### Entorno financiero

A pesar de las turbulencias financieras provocadas por la crisis de las hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos y de la progresiva pero intensa ralentización del sector inmobiliario, y de la crisis de liquidez en los mercados internacionales, 2007 ha sido un ejercicio más favorable para la banca española de lo que cabía esperar. Los resultados publicados ponen de manifiesto la solvencia y calidad de la gestión de los bancos y cajas españoles, así como la eficacia de sus mecanismos de control de riesgos. La morosidad del sistema financiero español subió durante el año y se situó en el 0,93% en diciembre; no obstante, siguiendo las recomendaciones del Banco de España, la banca nacional ha utilizado parte de las ganancias anuales para incrementar las provisiones ante el posible impacto de la crisis en el futuro inmediato. Las entidades financieras tienen unos elevados niveles de solvencia que les permiten afrontar períodos de menos crecimiento e inestabilidad.

En este contexto, la financiación a las empresas y a las familias fue perdiendo ritmo gradualmente, aunque su tasa de crecimiento superó a la eurozona. Ante las dificultades de los últimos meses para financiarse en los mercados financieros, las entidades nacionales intensificaron la competencia para captar depósitos bancarios, lo que elevó los precios; así, la expansión de los depósitos mantuvo el ritmo del año anterior, pero la competencia perjudicó a los fondos de inversión, que redujeron su patrimonio un 7,9%.

### El Grupo CAI

El Grupo Caja Inmaculada, constituido por 86 sociedades junto a la entidad matriz, Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, contaba al cierre de 2007 con unos activos de 10.079 millones de euros (en adelante, M€) y ha alcanzado un beneficio atribuido de 87M€, lo que supone unos crecimientos anuales del 10% y 9%, respectivamente.

En 2007, Caja Inmaculada participaba directamente en 97 sociedades de diferentes sectores de la economía, con una inversión de más de 300 M€.

Durante este año se han analizado más de 300 operaciones (entre nuevas empresas y ampliaciones). De ellas, se han aprobado más de 90 por un importe de casi 150 M€, en varios sectores, destacando los siguientes: agroalimentario y agroquímico (Turol Trading), comunicación y ocio (Hotel Ordesa, Prames Audiovisual, Tom Sagan), energía (Solynova Zenit), financiero y seguros (CAI Seguros Generales, Viacajas, Almenara, Fondo de Inversión C.R. Explorer II Portugal), inmobiliario (CAI en Casa, Hercesa Internacional, Lazora II, Azora Europa), y otros (CAI División de Servicios Generales, Certum, Recrigal). También se llevaron a cabo 12 operaciones de desinversión y venta por importe de 19 M€. Continúan en fase de estudio más de 110 operaciones.

Las participaciones directas del grupo CAI más representativas son: CAI Vida y Pensiones, CAI Seguros Generales de Seguros y Reaseguros, CAI Mediación de Seguros, CAI Bolsa, CAI Desarrollo Empresarial S.C.R., CAI Inmuebles, CAI en Casa, CAI División de Servicios Generales, CAI Viajes, IA Soft Aragón, y Almenara (sociedad multigrupo al estar participada equitativamente por cinco Cajas de Ahorro).

Hay 17 empresas asociadas (participación directa entre el 20% y el 50%), entre las que destacan: Imaginarium, Galerías Primero, Viñas del Vero, Teruel Punto Origen, ATCA, Solynova Zenit, Chip Audiovisual, Prames Audiovisual y Hotel Ordesa.

Por último, existen otras participaciones directas, con un porcentaje en el capital inferior al 20%, en 66 sociedades entre las que destacan: Ahorro Corporación, Altamar, Arcano, Azora Europa I, Bodegas Borsao, Bodegas del Jalón, Grandes Vinos y Viñedos, Basket Zaragoza, Celeris, Districlima Expo Zaragoza, Euro 6000,



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217356

Hercesa Internacional, Lazora (VPO en alquiler), Parque Tecnológico del Reciclado, Dinópolis, Pirenarium, PLAZA, PLATEA, Prames, Savia Capital, Tinsa, Tauste Ganadera y Turol Trading.

La política de inversión tiene como objetivo principal contribuir activamente al desarrollo económico regional a través de la inversión en empresas aragonesas. Además, con el propósito de diversificar la cartera, durante los últimos años se ha ampliado el ámbito de actuación geográfico, llevando a cabo inversiones tanto a nivel nacional como internacional.

### **Evolución de la actividad**

En el contexto anteriormente descrito hay que valorar como satisfactorios los resultados alcanzados por el Grupo Caja Inmaculada, con crecimientos sostenidos de negocio y de beneficios, mantenimiento de las altas ratios de solvencia, liquidez y rentabilidad y mejora de indicadores clave de gestión, como la eficiencia y la productividad.

Además, hay que destacar la continua expansión de la red de oficinas, la diversificación del grupo empresarial, la mejora de la oferta de servicios y productos a los clientes y la creciente aportación de la Obra Social al bienestar de la sociedad aragonesa.

El crédito a clientes del Grupo Caja Inmaculada aumentó el 13%, alcanzando un saldo de 7.895 M€. El desglose de la inversión ya muestra un cierto cambio estructural desde el riesgo inmobiliario hacia la industria y el consumo. La cartera de créditos de la Entidad matriz mantiene una excelente calidad: los dudosos con algún impago representan el 0,48% del riesgo total.

Los depósitos de los clientes del Grupo aumentaron un 9%. El entorno financiero, con subidas de tipos e inestabilidad monetaria, provocó una notable preferencia de los clientes por las imposiciones a plazo en detrimento de los fondos de inversión y de las cuentas a la vista.

El saldo interbancario neto fue positivo en 94 M€, sin que haya sido necesario apelar durante el año a las intervenciones del Banco Central Europeo, en línea con la tradicional posición de liquidez de la Caja.

La cartera de valores aumentó un 56%, hasta alcanzar un saldo de 1.145 M€, habiendo aumentado la inversión tanto en renta fija como en variable. El volumen de emisiones se situó en 1.520 M€, una cifra claramente inferior a la media del sector.

El activo del balance concluyó el ejercicio con un importe de 10.079 M€, lo que representa un crecimiento anual del 10%.

La cuenta de resultados ha tenido una evolución muy positiva, con mejoras notables en todos los márgenes, como consecuencia de la captación de negocio, la aportación de las empresas participadas y la continua mejora de la gestión interna de recursos e inversiones.

El margen de intermediación creció el 20% como consecuencia del aumento de negocio y de los tipos de interés, alcanzando un importe de 213 M€, de los cuales 2 M€ provienen de dividendos.

El margen ordinario aumentó un 23%, con la contribución de las comisiones, los resultados por operaciones financieras y de entidades valoradas por el método de participación y la actividad de seguros.

Los gastos de explotación subieron un 5%, por la apertura de oficinas, el incremento de plantilla y sus revisiones salariales, la ampliación y mejora del catálogo de productos y servicios a disposición de los clientes, así como la continua renovación de los sistemas informáticos. Este incremento relativo es similar a la inflación e inferior al crecimiento del negocio, lo que supone una mejora de la eficiencia.

El margen de explotación creció un importante 34% respecto al ejercicio anterior.



**CLASE 8.ª**



0H9217357

Siguiendo las recomendaciones de los órganos supervisores del sector financiero, la Caja dotó 54 M€ para reforzar sus provisiones ante un posible cambio de ciclo económico, reconociendo de forma subjetiva como dudosos no morosos algunos créditos al corriente de pago; como consecuencia de ello, la tasa de dudosos total se situó en el 1,41% y la de cobertura en el 122%.

El control de los costes de estructura y el mayor volumen de ingresos típicos permitieron que la eficiencia del Grupo mejorase 9 puntos, hasta reducirse al 48% (cuanto menor es el valor, supone una gestión más eficiente).

El beneficio bruto alcanzó un importe de 113 M€; una vez deducido el impuesto sobre beneficios por 25 M€, el beneficio neto atribuido se sitúa en 87 M€, un 9% más que el año pasado.

Las ratios de rentabilidad del Grupo Caja Inmaculada se mantuvieron en porcentajes elevados: el ROA (rentabilidad sobre activos medios) en el 0,91% y el ROE (rentabilidad sobre recursos propios medios) en el 10,78%.

La propuesta de distribución del beneficio de la matriz contempla destinar 24 M€ a la Obra Social, lo que supone un 0,25% sobre activos totales medios (ATM), claramente por encima de la media del sector. A reservas se destinarían 63 M€ reforzando la elevada solvencia de la Caja y de su Grupo.

La suma de resultado bruto, amortizaciones y dotaciones de todo tipo, que constituyen el volumen de recursos generados, aumentó un 15% respecto a 2006, hasta alcanzar un volumen de 176 M€.

La mejora generalizada en las ratios de gestión del Grupo Caja Inmaculada es fiel reflejo del buen ejercicio realizado.

### **Recursos propios y solvencia**

Los recursos propios computables del Grupo Caja Inmaculada se sitúan en 1.145 M€, con un coeficiente de solvencia del 13,89%, superior al 13,87% del año 2006.

La agencia internacional de calificación Fitch Ratings actualizó en octubre de 2007 las calificaciones de Caja Inmaculada confirmando los buenos ratings de largo plazo en "A", de corto plazo en "F1" y de apoyo institucional en "3", a los que asigna una perspectiva estable. Asimismo, revisó el rating individual y le otorgó la calificación "B", el mismo nivel que las principales entidades de su tamaño.

En su informe, Fitch Ratings destaca la "robusta rentabilidad y adecuación de capital de la Caja, buenas ratios de calidad de activos, profundo conocimiento de su mercado y fuerte implantación regional". La perspectiva estable refleja la confianza de la agencia en que CAI mantendrá su "rentabilidad sana y estable".

### **Datos de gestión**

En diciembre el Grupo Caja Inmaculada contaba con 1.501 empleados, un 7,1% más que el año anterior, el 62% de los cuales son hombres y el 38%, mujeres. A esa misma fecha, la plantilla de la entidad matriz, Caja Inmaculada, estaba formada por 1.304 empleados, un 2,6% más que el año anterior, el 66% de los cuales son hombres y el 34% mujeres; la edad media es de 41 años y la antigüedad media, 17 años. Desde hace varios años, el incremento progresivo de plantilla en Caja Inmaculada es mayor en el grupo de mujeres que en el de hombres. Así, en 2007, se incorporaron 79 empleados nuevos, 26 hombres y 53 mujeres. Los empleados de CAI recibieron una media de 50 horas de formación.

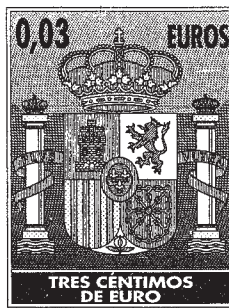
Durante el año 2007 se realizaron 196 millones de operaciones en la Caja, para dar servicio a más de 600.000 clientes atendidos en las 248 oficinas de la red física y en la red virtual. Los clientes de la Caja utilizan cada vez





**CLASE 8.ª**

REPRODUCCIÓN AUTOMÁTICA



0H9217358

más los canales a distancia: el 44% de sus operaciones se realizó por canales complementarios de la red de oficinas (internet, teléfono, cajeros automáticos y comercios).

La Caja ha seguido abriendo oficinas fuera de Aragón en su proceso de crecimiento continuado y expansión, dentro del compromiso de atender a sus clientes, donde quiera que estén, y de aprovechar las oportunidades de negocio que se consideran viables y rentables. De ahí esta clara intención de aumentar los medios organizativos, físicos y virtuales para ofrecer nuevos productos y servicios financieros a las familias y empresas.

Durante el ejercicio se abrieron 13 oficinas: 5 en Aragón (en Malpica, Autoplaza, Valdespartera, Alcañiz-Urbana 1 y Mora de Rubielos), y 8 en el resto de España (Castellón, El Casar (Guadalajara), Lérida, Logroño, Jerez (Cádiz), Valencia, Guadalajara y Sevilla).

A diciembre de 2007, Caja Inmaculada contaba con 248 oficinas en 12 provincias españolas: 228 en Aragón (184 en Zaragoza, 24 en Huesca y 20 en Teruel) y 20 en el resto de España (5 en Madrid, 4 en Tarragona, 3 en Cádiz, 3 en Guadalajara, 1 en Castellón, 1 en Lérida, 1 en Logroño, 1 en Valencia y 1 en Sevilla). Está previsto abrir 12 nuevas sucursales en 2008: 4 en Aragón y 8 en otras ciudades españolas.

La oferta comercial de Caja Inmaculada se amplió en 2007 con nuevos productos y servicios. Destaca el lanzamiento del servicio e-factur@ de facturación electrónica para profesionales autónomos, pymes y grandes empresas, que sustituye al documento físico en papel. La factura digital permite un importante ahorro de costes (hasta 0,75 euros por factura), elimina las incidencias que pueden originarse en las distintas fases de manipulación de los documentos tradicionales, no necesita instalar programas informáticos adicionales y responde a las necesidades operativas y de productos modernos que las empresas y profesionales demandan.

Caja Inmaculada distribuye en sus cajeros, página web [www.cai.es](http://www.cai.es) y servicio telefónico las entradas de la mayoría de los espectáculos y eventos culturales, deportivos y de ocio más importantes que se celebran en Aragón.

La Caja tiene funcionando seis clubes dentro de su actividad comercial: Club CAI Familiar, Club CAI Profesional, Club CAI Edad3, Club Caitú, Club CAI Punto Joven y Club CAI Nómina 10. CAI fue la primera entidad financiera de Aragón y una de las primeras de España en crear un club de ocio y tiempo libre para clientes de 0 a 14 años de edad, el Club Caitú.

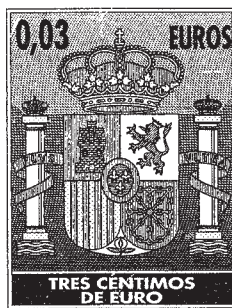
#### **Clientes inmigrantes**

La calidad de productos y servicios de Caja Inmaculada ha permitido que el 31% de las personas de procedencia extranjera con tarjeta de residencia en Aragón (141.725) sean clientes de CAI. Estas personas representan el 8% de los clientes de la Entidad. La oferta comercial dirigida a las personas inmigrantes se ofrece en cinco idiomas; esta política integradora dio como resultado que el 79% de los nuevos clientes en 2007 fuesen inmigrantes.

Al finalizar el ejercicio, los clientes inmigrantes de Caja Inmaculada enviaron a sus países de origen más de 9 millones de euros mediante 10.000 operaciones. De esta forma, CAI ocupa el tercer lugar en cuanto a volumen de dinero enviado dentro de la plataforma común "Bravo Envíos" de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), a la que están adheridas 32 cajas españolas, dato muy destacable teniendo en cuenta que son operaciones hechas exclusivamente en Aragón.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217359

### **Política participativa**

La política participativa de Caja Inmaculada es una vía diseñada para canalizar la iniciativa y creatividad de quienes trabajan en la institución: se materializa mediante la actividad de los grupos de participación y el buzón de sugerencias.

Los grupos de participación, creados en 1993, están formados por equipos de empleados voluntarios que realizan estudios detallados de muy diversos aspectos de la operatoria de la Entidad, presentando propuestas para su mejora. El buzón de sugerencias, creado en 2001, recoge las ideas presentadas a título individual por los empleados.

### **Obra Social y Cultural**

En 2007 Caja Inmaculada destinó un presupuesto de 26,4 M€ a su Obra Social y Cultural. Las actividades realizadas en colaboración siguieron ganando peso en el conjunto total de actuaciones: se renovaron o alcanzaron nuevos acuerdos con el Gobierno de Aragón, municipios, organizaciones y asociaciones empresariales, profesionales y sindicales, entidades culturales, con la Universidad de Zaragoza, etc.

La CAI siguió colaborando también con organizaciones y fundaciones especializadas en atención social a niños, jóvenes, mayores, personas con discapacidad, minorías étnicas, reinserción social o tercer mundo.

La Obra Social de la Caja gestionará un presupuesto total de 31,8 M€ en 2008; de esa cantidad, 24 M€ (9% más que en 2007) corresponden a la dotación anual procedente del beneficio del ejercicio 2007. El presupuesto ordinario de Obra Social y Cultural para 2008 se distribuye de la siguiente manera, según las áreas a las que van destinadas las ayudas: Actividades Culturales, 30%; Asistencia Social y Sanidad, 22%; Enseñanza, 13%; Investigación e Innovación, 14%, Patrimonio Histórico-Artístico, 7%; Deporte y Tiempo Libre, 10%; Medio Ambiente, 3%; y Fondo de Emergencia, 1%.

### **Gestión del riesgo**

El núcleo básico del negocio bancario consiste en una gestión eficiente de los riesgos inherentes a la propia actividad bancaria. En Caja Inmaculada, la política de asunción y seguimiento del riesgo pretende optimizar la relación rentabilidad-riesgo, impulsar un crecimiento sostenido y eficiente y, sobre todo, que una buena selección de las inversiones garantice la seguridad de los recursos obtenidos de clientes, manteniendo una elevada solvencia y una liquidez adecuada y ofreciendo la máxima calidad en los productos y servicios.

La Entidad matriz dispone de las herramientas cuantitativas y cualitativas necesarias para gestionar y controlar los diferentes riesgos, que están integradas en un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías orientados a la toma de decisiones bien informadas. Todo el sistema se mantiene constantemente actualizado a las necesidades de la estructura de decisión en función del mercado y de los clientes.

Los principales riesgos a los que están expuestas las entidades que forman el Grupo Caja Inmaculada por las actividades y operaciones que realizan, son los siguientes:

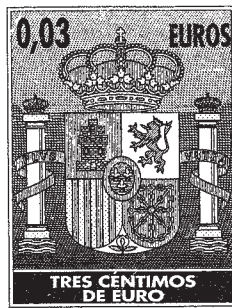
**Riesgo de crédito.** Es la posibilidad de que las entidades consolidadas sufran pérdidas financieras derivadas del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relacionan. Es un riesgo inherente a los productos bancarios tradicionales (préstamos, créditos, avales prestados, etc.), así como a otros activos financieros (cartera de renta fija, derivados, etc.).

Existe un "Manual de políticas, métodos y procedimientos relacionados con el riesgo de crédito" aprobado por el Consejo de Administración de la Caja y que se mantiene actualizado; asimismo, el Consejo de Administración fija y actualiza los límites máximos de riesgo y establece las estrategias de cobertura más adecuadas.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9217360

Se dispone de políticas y procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas, sobre los que se hace un seguimiento continuado.

En el proceso de adaptación a los criterios recogidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, Caja Inmaculada está impulsando la actualización de los modelos de "rating" y "scoring" existentes; asimismo, a través del proyecto sectorial de control del riesgo promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), CAI dispone de modelos de calificación aplicables a cada uno de los segmentos crediticios, que irá implantando gradualmente.

Por otra parte, la Entidad matriz está desarrollando un proyecto estratégico con las otras Cajas de ATCA<sup>1</sup> para implantar un modelo de información de riesgos (MIR) a partir del cual se generará el cálculo de los requerimientos de capital y la información exigida por el Pilar 3 del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La implantación del MIR se ha completado en febrero de 2008. De las tres opciones que ofrece el Nuevo Acuerdo en relación con el riesgo de crédito, la Caja optará inicialmente por el enfoque estándar.

La estrategia de gestión del capital de la Entidad matriz se adecua a los principios expuestos en el Pilar 2 de Basilea II. Para ello, en el marco del proyecto de Pilar 2 promovido por CECA, la Caja está realizando un diagnóstico de su situación en cuanto a la suficiencia de capital para afrontar los riesgos asociados a su negocio y desarrollará a continuación los trabajos para la elaboración del primer Informe de Autoevaluación de Capital (IAC) con ayuda de asesores externos.

**Riesgo de liquidez.** Es la posibilidad de que las entidades consolidadas incurran en pérdidas por no tener fondos líquidos disponibles para atender sus obligaciones de pago.

La gestión del riesgo de liquidez es una actividad fundamental para el Grupo, que pretende garantizar la disponibilidad permanente de activos líquidos en el volumen necesario para asegurar que no existan desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos de pago. Para ello se tiene en cuenta las recomendaciones de los supervisores, distinguiendo entre gestión de la liquidez en condiciones normales, que considera entornos habituales de los mercados, y gestión de la liquidez en situaciones de crisis de los mercados, de la Entidad o de ambos. Ante estas últimas eventualidades, la Caja dispone de un plan de contingencias de liquidez.

Aunque la principal fuente de financiación del Grupo es el ahorro captado de sus clientes, también obtiene regularmente financiación suplementaria en los mercados de capitales mediante diferentes instrumentos, diversificando plazos y en las mejores condiciones posibles. Asimismo, mantiene estructuralmente una posición neta prestadora en los mercados monetarios a corto plazo en niveles aceptables y manejables, con lo que minimiza los riesgos inherentes a la gestión operativa de la liquidez. Por otra parte, dispone de una cartera diversificada de activos líquidos o autofinanciables.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) realiza el control y seguimiento del riesgo de liquidez e informa periódicamente al Consejo de Administración. El área de Auditoría Interna efectúa controles adicionales.

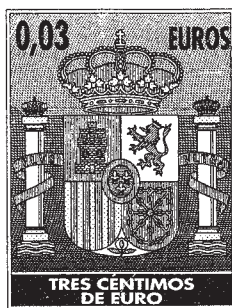
**Riesgo de tipo de interés de balance.** Es el riesgo de que las variaciones en los tipos de interés de mercado afecten a los resultados anuales y al valor patrimonial, debido a los desfases entre los plazos de vencimiento y reprecación de los activos y pasivos del Grupo.

Es un riesgo inherente al negocio bancario, por lo que el COAP de la Caja controla la exposición del margen financiero y del valor patrimonial de la Entidad a las fluctuaciones de los tipos de interés y optimiza, mediante coberturas, la estructura del balance en términos de riesgo y rentabilidad dentro de los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración.

<sup>1</sup> ATCA: Asociación Técnica de Cajas de Ahorros, formada por Caja Inmaculada, Caixa Sabadell, Caja Insular de Canarias y Caja Rioja, para prestar servicio informático al conjunto de las cuatro entidades.



**CLASE 8.ª**



0H9217361

Como herramientas de medición y seguimiento de este riesgo la Caja dispone de la aplicación informática "Profit Master" y está en proceso de implantación de la herramienta "Focus ALM", de BancWare que, además de mejorar apreciablemente la gestión de activos y pasivos, permite cumplir con las nuevas exigencias de información a Banco de España y los requisitos de Basilea II respecto a este riesgo.

**Riesgos de mercado.** Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:

- I. Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas;
- II. Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado;
- III. Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

Como órgano delegado del Consejo de Administración, el COAP analiza mensualmente la sensibilidad del balance ante variaciones del entorno de negocio, lo que permite definir e implantar las estrategias necesarias para adecuar el nivel de riesgo asumible en cada momento. Para desarrollar sus funciones el COAP distingue entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales. Así, el COAP define el grado de cobertura a realizar por el área de Tesorería y Mercados y/o la adecuación de los productos de activo y pasivo que vende la Red de oficinas.

En el presente ejercicio se ha incorporado la metodología de medición del riesgo VaR (Valor en Riesgo) en la gestión del riesgo de las carteras sometidas al riesgo de mercado.

Por otra parte, la operativa con derivados de Caja Inmaculada se circunscribe, casi por completo, a operaciones de cobertura de los riesgos de la cartera propia o de los riesgos inherentes a los productos financieros distribuidos a los clientes.

**Riesgo de operaciones.** Es la posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de la existencia de procesos, sistemas, equipos técnicos y humanos inadecuados, o por fallos en los mismos, así como por hechos externos.

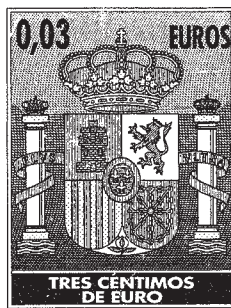
La Entidad matriz dispone de diferentes sistemas de control y seguimiento de este tipo de riesgo, entre ellos las actuaciones regulares del área de Auditoría Interna tanto "in situ" como "a distancia" con ayuda de la plataforma tecnológica de la Caja. Se dispone asimismo de un plan de contingencias para un supuesto de fallo en los sistemas de información. Además, la Entidad continúa reforzando el sistema de seguridad de red de comunicación corporativa. Por otra parte, la Caja tiene suscritas diferentes pólizas de seguro de responsabilidad y daños que cubren los riesgos derivados de su actividad o la de sus empleados, en su caso; estos seguros mitigan considerablemente el impacto de los eventos de pérdida por riesgo de operaciones.

De acuerdo con las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y en el marco del proyecto de control global del riesgo impulsado por CECA, CAI está desarrollando un proyecto estratégico, por el que se ha implantado la herramienta sobre evaluación cualitativa de los distintos departamentos y servicios, que permite identificar los riesgos de operaciones existentes, mejorar los controles y establecer en su caso los planes de acción necesarios para reducir estos riesgos. Actualmente, se está automatizando la captura de los eventos de la base de datos de pérdidas para mejorar el proceso actual de gestión del riesgo de operaciones.

De las tres opciones que ofrece el Nuevo Acuerdo de Capital en relación con el riesgo de operaciones, la Caja planea optar inicialmente por el enfoque básico.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217362

**Riesgo legal.** Es la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas del incumplimiento de la normativa legal vigente o de relaciones contractuales defectuosamente instrumentadas.

La Entidad matriz cuenta con un área de Asesoría Jurídica, dotada de personal de alta cualificación, que apoya al resto de áreas en todos los aspectos legales, mediante el adecuado asesoramiento, la vigilancia del cumplimiento de las obligaciones jurídico-legales y la promoción de las acciones pertinentes para la defensa de los intereses de la Caja.

Por otro lado, el departamento de Cumplimiento Normativo se encarga de la función de cumplimiento, tal como la define el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (octubre de 2003), lo que implica la identificación, evaluación, consejo, control e informe sobre el riesgo de cumplimiento, es decir, el riesgo de sanciones legales o regulatorias, pérdida financiera, o pérdida de imagen que una entidad bancaria puede sufrir como consecuencia de su incumplimiento de la legislación, regulaciones, códigos de conducta y normas de buenas prácticas aplicables.

Además, de acuerdo con la normativa para la prevención del blanqueo de capitales, se ha constituido un comité interno que vigila el cumplimiento de la citada normativa y promueve el desarrollo e implantación de los procedimientos de prevención de blanqueo en las diferentes unidades de la Entidad.

Las áreas de Contabilidad y Fiscal asesoran a la organización en todos los aspectos relacionados con la implantación de la normativa que les afecta, garantizando su cumplimiento.

Asimismo, el Grupo CAI tiene establecido un Servicio de Atención al Cliente, mediante el que se conoce la opinión de la clientela sobre los productos y servicios, lo que permite anticipar posibles problemas y mejorar, en su caso, las deficiencias transmitidas y observadas. En esta línea de defensa de los intereses de los clientes, el Consejo de Administración aprobó en julio de 2004 el Reglamento para la defensa del cliente del Grupo Caja Inmaculada.

Finalmente, corresponde al área de Auditoría Interna supervisar todos los procesos de acuerdo con la normativa y reglamentación interna.

**Riesgo reputacional.** Es el que se deriva de la eventual realización de prácticas internas que pudieran causar una percepción negativa a nuestros grupos de interés (clientes, proveedores, Administraciones Públicas o entorno local).

En la Entidad matriz se han establecido diferentes niveles de control del riesgo reputacional mediante mecanismos de control en los ámbitos de prevención de blanqueo de capitales, reglamento interno de conducta en el mercado de valores, cumplimiento normativo y mejora de la información a los inversores.

#### **Actuaciones en materia de medio ambiente y sostenibilidad**

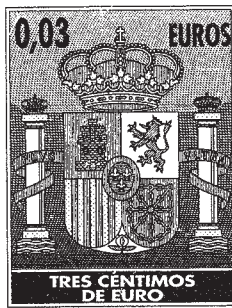
El Grupo Caja Inmaculada considera que cumple adecuadamente las leyes relativas a la protección del medio ambiente y que ha adoptado las medidas oportunas para fomentar su cumplimiento. En todo caso, las actividades fundamentales que desarrollan las entidades que integran el Grupo Caja Inmaculada no tienen, por su naturaleza, una incidencia significativa sobre el medio ambiente, a cuya preservación contribuye mediante el impulso de los servicios electrónicos, basados en internet y la videoconferencia, la racionalización de consumos en los lugares de trabajo y en los procesos diarios y la gestión responsable de los residuos.

El compromiso del Grupo se manifiesta asimismo mediante el apoyo financiero o la participación directa en empresas relacionadas con la protección medioambiental y el fomento de las energías renovables y en las actividades de difusión y protección de la naturaleza que lleva a cabo su Obra Social y Cultural.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0H9217363

En ese sentido, destaca la colaboración financiera de CAI en proyectos para mejorar las infraestructuras de regadío en Aragón, con el consiguiente ahorro en recursos energéticos, así como en proyectos de energía solar/fotovoltaica y de biodiésel.

Además, CAI participa, directa o indirectamente, en sociedades relacionadas con la protección del medio ambiente como Prames, Parque Tecnológico del Reciclado, Ecociudad Valdespartera y Contazara; o la producción de energías renovables, fundamentalmente fotovoltaica, cogeneración y eólica, a través de Voltalia Aragón, Districlima Expo Zaragoza, Minicentrales del Canal Imperial y Cinco Villas, CAI Energía e Infraestructuras, Solavanti, Solynova Zenit, Ase Soluciones Energéticas, Turol Energía, AC Infraestructuras y Savia Capital Innovación.

Asimismo, CAI colabora como socio en el patrocinio de Expo Zaragoza 2008, S.A., cuyas actividades giran en torno al agua y el desarrollo sostenible.

La Caja contribuye a la difusión y el respeto del medio ambiente a través de su Obra Social y Cultural. El Programa CAI de Naturaleza y Medio Ambiente comprende la colección de 50 guías "Rutas CAI por Aragón" para la recuperación y difusión del patrimonio natural y cultural de Aragón, que se completó en abril de 2007 con la aparición de la guía nº 50 dedicada a la comarca de Zaragoza; el patrocinio de la colección "Guías Comarcales de la Red Natural de Aragón", en la que han aparecido ya 21 títulos; el programa de educación ambiental "Clima y Naturaleza", en colaboración con el Gobierno de Aragón y la Fundación para la Conservación del Quebrantahuesos; la promoción escolar del Deporte de Montaña y Medio Ambiente; el programa de visitas al galacho de Juslibol; el Aula de la Naturaleza para escolares y población en general; el convenio con la Oficina Punto Verde de la Fundación Picarral para formar a los escolares en temas de medio ambiente; y el copatrocinio de la exposición "Aquaria, vida y agua en Aragón".

#### **Inversión en investigación, desarrollo e innovación**

Durante el ejercicio 2007 las sociedades participadas por CAI realizaron múltiples inversiones en investigación, desarrollo e innovación. Entre todas ellas destacan, por su importe o relevancia, las siguientes empresas: IA Soft Aragón, S.L.; ATCA, A.I.E.; Imaginarium, S.A.; Laboratorio de Simulación de la Luz, S.L.; y Turol Trading, S.A.

#### **Certificación ISO**

Caja Inmaculada es la primera entidad financiera de España que obtiene la máxima certificación de su sistema de gestión de seguridad de la información para todos sus procesos de negocio, conforme a la norma ISO/IEC 27001.

Esta acreditación, que otorga la Asociación Española de Certificación y Normalización (AENOR), abarca sus "sistemas de información, recursos técnicos y humanos e instalaciones afectas a todos sus procesos de negocio que se realizan en sus sedes de Independencia e Isabel la Católica, en Zaragoza, y en su red de oficinas", según consta en el certificado. La certificación ISO/IEC 27001 reafirma la apuesta de CAI por la excelencia y su compromiso por desarrollar sistemas que garanticen la confidencialidad, seguridad y disponibilidad de su sistema de información; para el cliente supone disfrutar de los estándares más elevados de seguridad en cuanto a la gestión de sus datos en los distintos canales de la Entidad: oficinas, cajeros, internet y teléfono.

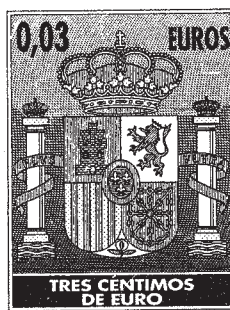
#### **Club 400 del I.A.F.**

Caja Inmaculada ha ingresado en el Club Empresa 400 del Instituto Aragonés de Fomento (IAF) tras acreditar un excelente nivel de gestión empresarial de acuerdo con el Modelo Europeo de Excelencia Empresarial (EFQM).

El modelo EFQM es uno de los más extendidos y de mayor prestigio en el mundo; analiza, entre otros parámetros, el liderazgo, estrategia y planificación, gestión del personal, sistemas de calidad y satisfacción del cliente.



**CLASE 8.ª**



0H9217364

El Club Empresa 400 del IAF está integrado por las principales empresas aragonesas que cumplen los requisitos exigidos y su objetivo es difundir la cultura de la calidad total entre las empresas aragonesas; para acceder al club es necesario superar los 400 puntos de nivel de gestión empresarial de acuerdo con el modelo EFQM. CAI ha superado esta calificación, según certifica una consultora homologada que, en su valoración, reconoce su excelente gestión y compromiso por la calidad, la innovación y la mejora continua en beneficio de sus clientes.

#### **Exposición Internacional 2008 (Expo 2008)**

A finales de 2007, Caja Inmaculada presentó el proyecto para su pabellón en la Expo 2008, que ha sido aprobado, previéndose que su montaje comenzará a comienzos de este año. El lema del pabellón es "Jardín de tapices"; está formado por un jardín natural inspirado en el importante patrimonio de tapices que alberga el Museo de la catedral de la Seo de Zaragoza, uno de los más importantes del mundo, y muestra la labor que ha realizado la Caja para su conservación, restauración y difusión.

Caja Inmaculada ha apoyado la Expo desde sus inicios en 2002 y desde marzo de 2006 es socio patrocinador, el máximo nivel de patrocinio posible.

#### **Hechos posteriores al cierre**

No se han producido hechos significativos desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales y del presente informe de gestión.

#### **Perspectivas de negocio**

El enfriamiento de la economía provocado por la crisis financiera internacional dará lugar a un aumento del desempleo y de los impagados, una demanda de crédito inferior, primas de riesgo más elevadas y también mayor presión de la competencia. Por ello, se prevé un endurecimiento de las condiciones crediticias debido al aumento de los costes de financiación y a la menor disponibilidad de recursos en los mercados mayoristas. Además, las entidades tendrán que atender las nuevas exigencias regulatorias (Basilea II, MiFid, etc.), que repercuten sobre la operatoria, el control y los gastos de explotación. Una de las claves para los próximos ejercicios será compensar la reducción de ingresos con una mejora de la eficiencia.

De acuerdo con el escenario macroeconómico y financiero previsto para el año 2008, con menor crecimiento de la actividad y ligero descenso de los tipos de interés, estimamos que la Caja puede alcanzar incrementos de negocio y de resultados en torno al 10%. La posición de liquidez de CAI está por encima de la media, por lo que entendemos que no se verá afectada por posibles restricciones en los mercados de emisiones a largo plazo. Finalmente, el presupuesto de la Obra Social y Cultural para 2008 es de 31,8 M€.

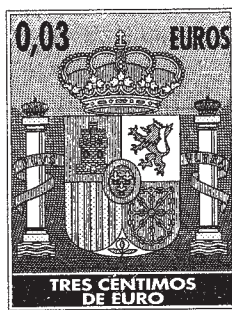
Asimismo, durante 2008 Caja Inmaculada continuará en la línea de incrementar el volumen de negocio desarrollando distintas acciones, entre las que destaca la apertura de 12 nuevas sucursales, 4 en Aragón y 8 en otras ciudades españolas, con lo que se ampliará la presencia de la Caja en otras comunidades autónomas, de acuerdo con el plan de alcanzar en 2010 un 20% de oficinas fuera de Aragón. También se mantendrá el esfuerzo por ofrecer nuevos productos dirigidos a la captación de pasivo, potenciación de canales complementarios, gestión de tesorería de empresas y adaptación a las necesidades de nuevos grupos de clientes. Al mismo tiempo, CAI continuará impulsando la diversificación del grupo empresarial, la prudencia crediticia, la calidad de servicio y la mejora en la eficiencia.

La actividad del Grupo CAI se encuentra tan diversificada que no depende exclusivamente de la evolución de algún sector como el inmobiliario. La actividad de seguros (CAI Vida y Pensiones, CAI Seguros Generales, CAI Mediación de Seguros) crecerá por encima de la media del sector. La actividad inmobiliaria, aunque no tenga el empuje de los últimos años en promoción (CAI Inmuebles), seguirá creciendo en compraventa entre particulares (CAI en Casa) o en vivienda de alquiler (Lazora y Azora). El sector de las energías continuará creciendo





**CLASE 8.ª**

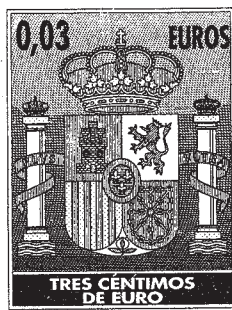


0H9217365

(Solynova, Districlima) así como otros ligados al sector de la distribución y la alimentación (Galerías Primero, Imaginarium, Viñas del Vero), que mantienen ritmos de crecimiento constantes. Todo ello nos hace pensar que la variedad de empresas, la solidez de sus ratios y su buena gestión hacen que el ejercicio 2008 del Grupo CAI se presente con muy buenas perspectivas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OH9217366

Este documento compuesto por 132 folios de papel timbrado números OH9217234 al OH9217365, ambos inclusive, más el presente, contiene las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado de la Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón y Sociedades Dependientes, correspondientes al ejercicio económico de 2008, formuladas por el Consejo de Administración en sesión celebrada el día de la fecha.

Zaragoza, 24 de marzo de 2008

  
D. Rafael Alcázar Crevillén

  
D. Antonio Aznar Grasa

  
D. Ángel Adiego Gracia

  
D. Juan Mª Pemán Gavín

  
D. Sebastián Ara Pérez

  
D. Miguel Caballú Albiac

  
D. Mariano Malo Giménez

  
D. José Luis Herrero de la Flor

  
D. Julián Melero Martínez


  
Dña. María del Carmen Martínez Aráiz

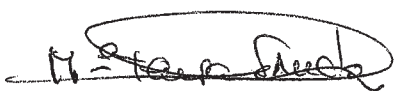
  
D. Luis Miguel Muñoz Gregorio

  
D. Luis Rosel Onde

  
D. Eduardo Ruiz de Temiño Bravo

  
D. Luis Manuel Sánchez Facerías

  
D. Alfredo Emiliano Sánchez Sánchez

  
Dña. María Teresa Somalo Uruñuela

Annual report 07



**English information**

# **Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón**

Financial Statements  
for the year ended  
31 December 2007 and  
Directors' Report,  
together with Auditors' Report

*Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.*

*Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.*

## AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

To the General Assembly of  
Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón:

1. We have audited the financial statements of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón comprising the balance sheet at 31 December 2007 and the related income statement, cash flow statement, statement of changes in equity and notes to the financial statements for the year then ended. The preparation of these financial statements is the responsibility of the Caja's directors. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the financial statements and evaluation of their presentation, of the accounting policies applied and of the estimates made.
2. The financial statements for 2007 were prepared in accordance with Bank of Spain Circular 4/2004, of 22 December, on Public and Financial Reporting Rules and Formats applicable to Spanish credit institutions, which require, in general, that financial statements present comparative information. As required by Spanish corporate and commercial law, for comparison purposes the directors of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón present, in addition to the 2007 figures for each item in the balance sheet, income statement, cash flow statement and statement of changes in equity, the figures for 2006. Our opinion refers only to the 2007 financial statements. On 27 March 2007, we issued our auditors' report on the 2006 financial statements, in which we expressed an unqualified opinion.
3. The directors of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón prepared, at the same time as the 2007 individual financial statements of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, the 2007 consolidated financial statements of the Caja Inmaculada Group, on which we issued our auditors' report on 25 March 2008. Per the content of the aforementioned consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, the total assets and consolidated equity of the Caja Inmaculada Group at 2007 year-end amounted to EUR 10.079 million and EUR 838 million, respectively, and the consolidated net profit for 2007 attributed to the Group was EUR 87 million.
4. In our opinion, the accompanying financial statements for 2007 present fairly, in all material respects, the net worth and financial position of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón at 31 December 2007 and the results of its operations, the changes in the equity and its cash flows for the year then ended, and contain the required information, sufficient for their proper interpretation and comprehension, in conformity with the generally accepted accounting principles and rules contained in Bank of Spain Circular 4/2004, which were applied on a basis consistent with that of the preceding year.



5. The accompanying directors' report for 2007 contains the explanations which the directors consider appropriate about the situation of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the financial statements. We have checked that the accounting information in the directors' report is consistent with that contained in the financial statements for 2007. Our work as auditors was confined to checking the directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the accounting records of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón.

DELOITTE, S.L.

Registered in ROAC under no. S0692

# CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

## BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (NOTES 1 to 3)

(Thousands of euros)

	Nota	2007	2006 (*)		Nota	2007	2006 (*)
CASH AND BALANCES WITH CENTRAL BANKS	5	127.383	128.965	<b>LIABILITIES</b>			
FINANCIAL ASSETS HELD FOR TRADING	6	2.067	2.172	FINANCIAL LIABILITIES HELD FOR TRADING	6	1.470	1.046
Debt instruments		-	993	Trading derivatives		1.470	1.046
Other equity instruments		500	503				
Trading derivatives		1.567	676	OTHER FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS		-	-
<i>Memorandum item: Loaned or advanced as collateral</i>		-	-				
OTHER FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS		-	-	FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH EQUITY		-	-
AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	7	487.767	167.531				
Debt instruments		346.083	107.145	FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST	18	8.639.906	7.832.581
Other equity instruments		141.684	60.386	Deposits from credit institutions .		419.595	563.146
<i>Memorandum item: Loaned or advanced as collateral</i>		46.106	83.683	Customer deposits .		7.538.644	6.832.976
LOANS AND RECEIVABLES	8	8.383.684	7.944.410	Debt certificates including bonds .		297.077	99.313
Loans and advances to credit institutions		569.077	904.563	Subordinated liabilities .		312.561	250.160
Loans and advances to customers		7.788.799	6.980.295	Other financial liabilities .		72.029	86.986
Other financial assets		25.808	59.552				
<i>Memorandum item: Loaned or advanced as collateral</i>		8.001	3.061	ADJUSTMENTS ON FINANCIAL LIABILITIES IN PORTFOLIO HEDGE	10	(32.154)	-
HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS	9	74.611	35.669	HEDGING DERIVATIVES	11	48.421	31.737
<i>Memorandum item: Loaned or advanced as collateral</i>		46.616	31.567				
ADJUSTMENTS ON FINANCIAL ASSETS IN PORTFOLIO HEDGE		-	-	LIABILITIES ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE			
HEDGING DERIVATIVES	11	24.083	31.764	PROVISIONS		26.808	20.205
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	12	1.711	419	Provisions for pensions and similar obligations	39	12.127	12.031
Tangible assets		1.711	419	Provisions for contingent liabilities and commitments	19	14.681	8.174
INVESTMENTS	13	176.052	135.257	Other provisions		-	-
Associates		29.026	41.165	TAX LIABILITIES	24	30.573	31.195
Multigroup		7.784	-	Current		2.900	3.550
Group subsidiaries		139.242	94.092	Deferred		27.673	27.645
INSURANCE CONTRACTS LINKED TO PENSIONS	39	8.505	8.139	ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	20	22.787	23.941
TANGIBLE ASSETS	14	216.578	205.124	OTHER LIABILITIES		40.887	37.409
For own use		173.614	161.633	Welfare fund	29	38.032	34.761
Investment property		21.842	22.043	Other	21	2.855	2.648
Other assets leased our under an operating lease		800	895	EQUITY HAVING THE SUBSTANCE OF A FINANCIAL LIABILITY		-	-
Assigned to Welfare Projects		20.322	20.553	<b>TOTAL LIABILITIES</b>		8.778.698	7.978.114
<i>Memorandum item: Acquired on financial lease.</i>		-	-				
INTANGIBLE ASSETS	15	4.804	3.887	<b>EQUITY</b>			
Goodwill		-	-	VALUATION ADJUSTMENTS	22	(368)	36
Other intangible assets		4.804	3.887	Available-for-sale financial assets		(368)	36
TAX ASSETS	24	43.417	37.296	Cash flow hedges		-	-
Current		180	470				
Deferred		43.237	36.826	OWN FUNDS	23	829.880	765.741
PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	16	4.445	3.740	Reserves		743.741	687.325
OTHER ASSETS	17	53.103	39.518	Net Income		86.139	78.416
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>9.608.210</b>	<b>8.743.891</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>		829.512	765.777
				<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>		<b>9.608.210</b>	<b>8.743.891</b>
<b>MEMORANDUM ITEMS</b>							
CONTINGENT EXPOSURES		545.986	655.393				
Financial guarantees	30	545.986	655.393				
CONTINGENT COMMITMENTS		1.975.471	1.752.479				
Drawable by third parties	30	1.687.945	1.468.073				
Other commitments		287.526	284.406				

(\*) Presented for comparison purposes only.

Notes 1 to 44 described in Annual Report are an integral part of the 2007 Balance Sheets.

## CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

### PROFIT AND LOSS ACCOUNTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 200

**(Thousands of euros)**

	Nota	(Debit)/Credit	
		2007	2006 (*)
INTEREST AND SIMILAR INCOME	31	440.972	315.683
INTEREST EXPENSE AND SIMILAR CHARGES	32	(228.516)	(140.970)
INCOME FROM EQUITY INSTRUMENTS	33	17.508	17.203
Investments in group subsidiaries		15.800	15.350
Investments in associates subsidiaries		155	-
Other equity instruments		1.553	1.853
<b>NET INTEREST INCOME</b>		<b>229.964</b>	<b>191.916</b>
FEE AND COMMISSION INCOME	34	51.484	47.350
FEE AND COMMISSION EXPENSE	35	(4.633)	(4.263)
GAINS/LOSSES ON FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES	36	4.260	3.919
Held for trading		(68)	760
Other financial assets at fair value		4.328	1.093
Loans and receivables		-	2.066
EXCHANGE DIFFERENCES NET	37	322	377
<b>GROSS INCOME</b>		<b>281.397</b>	<b>239.299</b>
OTHER OPERATING INCOME	38	7.287	8.030
PERSONNEL EXPENSES	39	(82.253)	(77.620)
OTHER GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES	40	(37.061)	(35.720)
DEPRECIATION AND AMORTISATION		(9.055)	(9.889)
Tangible assets	14	(7.863)	(8.858)
Intangible assets	15	(1.192)	(1.031)
OTHER OPERATING EXPENSES	41	(3.361)	(2.629)
<b>NET OPERATING INCOME</b>		<b>156.954</b>	<b>121.471</b>
IMPAIRMENT LOSSES NET		(44.557)	(19.888)
Available-for-sale financial assets	7	(1.451)	(605)
Loans and receivables	8	(27.953)	(18.048)
Non-current assets held for sale	12	(543)	(60)
Investments	13	(14.610)	(1.175)
Tangible assets	14	-	-
PROVISIONS NET	19	(6.506)	(3.247)
OTHER GAINS	42	1.224	2.165
Gains on disposal of tangible assets		22	444
Other		1.202	1.721
OTHER LOSSES	42	(155)	(220)
Losses on disposal of tangible assets		(5)	-
Other		(150)	(220)
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>106.960</b>	<b>100.281</b>
INCOME TAX	24	(20.821)	(21.865)
<b>PROFIT FROM ORDINARY ACTIVITIES</b>		<b>86.139</b>	<b>78.416</b>
INTERRUPTED OPERATIONS RESULTS (NET)		-	-
<b>NET INCOME</b>		<b>86.139</b>	<b>78.416</b>

(\*) Presented for comparison purposes only.

Notes 1 to 44 described in Annual Report are an integral part of the 2007 Accounts.

In the event of discrepancy, the spanish-language version prevails.

# **Caja Inmaculada Group**

Consolidated Financial Statements  
for the year ended 31 December 2007  
and Consolidated Directors' Report  
together with Auditors' Report

*Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.*

*Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.*

## AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the General Assembly of  
Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón:

1. We have audited the consolidated financial statements of the Caja Inmaculada Group (composed of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón and the Companies indicated in Note 3 to the accompanying consolidated financial statements), which consist of the consolidated balance sheet at 31 December 2007 and the related consolidated income statement, consolidated cash flow statement, consolidated statement of recognised income and expense and notes to the consolidated financial statements for the year then ended. The preparation of these consolidated financial statements is the responsibility of the directors of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the consolidated financial statements and evaluation of their presentation, of the accounting policies applied and of the estimates made.
2. As required by Spanish corporate and commercial law, for comparison purposes the directors of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón present, in addition to the figures for 2006 for each item in the consolidated balance sheet, consolidated income statement, consolidated cash flow statement and consolidated statement of recognised income and expense, the figures for 2007. Our opinion refers only to the consolidated financial statements for 2007. On 27 March 2007, we issued our auditors' report on the 2006 consolidated financial statements, in which we expressed an unqualified opinion.
3. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2007 present fairly, in all material respects, the consolidated equity and consolidated financial position of the Caja Inmaculada Group at 31 December 2007 and the consolidated results of its operations, the consolidated recognised income and expense and its consolidated cash flows for the year then ended, and contain the required information, sufficient for their proper interpretation and comprehension, in conformity with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union applied on a basis consistent with that of the preceding year.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2007 contains the explanations which the directors of Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón consider appropriate about the Caja Inmaculada Group's situation, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the consolidated financial statements. We have checked that the accounting information in the consolidated directors' report is consistent with that contained in the consolidated financial statements for 2007. Our work as auditors was confined to checking the consolidated directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the accounting records of the Caja Inmaculada Group entities and associates.

DELOITTE, S.L.  
Registered in ROAC under no. S0692



**GRUPO CAJA INMACULADA**

**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (NOTES 1 to 4)**

(Thousands of euros)

ASSETS	Nota	2007	2006 (*)	LIABILITIES AND EQUITY	Nota	2007	2006 (*)
CASH AND BALANCES WITH CENTRAL BANKS	7	127.393	128.970	LIABILITIES			
FINANCIAL ASSETS HELD FOR TRADING	8	2.067	2.172	FINANCIAL LIABILITIES HELD FOR TRADING	8	1.470	733
Debt instruments		-	993	Trading derivatives		1.470	733
Other equity instruments		500	503				
Trading derivatives		1.567	676				
Memorandum item: Loaned or advanced as collateral		-	-	OTHER FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	8	28.920	31.169
OTHER FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	8	27.365	29.494	Customer deposits .		28.920	31.169
Debt instruments		21.925	5.144	FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH EQUITY		-	-
Other equity instruments		5.440	24.350				
Memorandum item: Loaned or advanced as collateral		-	-	FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST	21	8.573.893	7.753.497
AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	9	902.306	541.873	Deposits from credit institutions .		512.225	567.049
Debt instruments		752.087	448.086	Customer deposits .	7.369.758	6.740.918	
Other equity instruments		150.219	93.787	Debt certificates including bonds .		297.077	99.313
Memorandum item: Loaned or advanced as collateral		46.106	83.683	Subordinated liabilities .		312.561	250.160
LOANS AND RECEIVABLES	10	8.356.700	7.830.651	Other financial liabilities .		82.272	96.057
Loans and advances to credit institutions		605.758	937.866	ADJUSTMENTS ON FINANCIAL LIABILITIES IN PORTFOLIO HEDGE	12	(32.154)	-
Loans and advances to customers		7.723.626	6.831.758	HEDGING DERIVATIVES	13	48.421	32.050
Other financial assets		27.316	61.027	LIABILITIES ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE		-	-
Memorandum item: Loaned or advanced as collateral		8.001	3.061	LIABILITIES UNDER INSURANCE CONTRACTS	22	497.160	439.796
HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS	11	74.611	35.669	PROVISIONS		19.075	12.308
Memorandum item: Loaned or advanced as collateral		46.616	31.567	Provisions for pensions and similar obligations	48	3.636	3.920
ADJUSTMENTS ON FINANCIAL ASSETS IN PORTFOLIO HEDGE	12	-	-	Provisions for contingent liabilities and commitments	23	15.439	8.388
HEDGING DERIVATIVES	13	24.083	31.764	Other provisions			
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	14	1.711	419	TAX LIABILITIES	30	36.078	38.582
Tangible assets		1.711	419	Current		8.405	8.375
INVESTMENTS	15	138.413	124.803	Deferred		27.673	30.207
Associates		124.392	122.063	ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	24	23.140	24.161
Multigroup		14.021	2.740	OTHER LIABILITIES		45.932	42.481
INSURANCE CONTRACTS LINKED TO PENSIONS	48	-	-	Welfare fund	35	38.032	34.761
REINSURANCE ASSETS	16	1.469	914	Other	25	7.900	7.720
TANGIBLE ASSETS	17	224.694	208.086	EQUITY HAVING THE SUBSTANCE OF A FINANCIAL LIABILITY		-	-
For own use		184.127	171.079				
Investment property		19.445	15.560	<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>9.241.935</b>	<b>8.374.777</b>
Other assets leased our under an operating lease		800	894				
Assigned to Welfare Projects		20.322	20.553	<b>EQUITY</b>			
Memorandum item: Acquired on financial lease.		-	-	MINORITY INTERESTS	26	991	3.060
INTANGIBLE ASSETS	18	18.443	5.888	VALUATION ADJUSTMENTS	27	(6.792)	4.990
Goodwill		12.336	848	Available-for-sale financial assets		(6.792)	4.990
Other intangible assets		6.107	5.040	Cash flow hedges		-	-
TAX ASSETS	30	55.779	51.055	OWN FUNDS		843.345	777.967
Current		6.270	9.815	Reserves	29	755.969	697.565
Deferred		49.509	41.240	Accumulated reserves losses		760.994	695.592
PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	19	4.946	3.959	Reserves losses of entities accounted for using the equity method		(5.025)	1.973
OTHER ASSETS	20	119.499	165.077	Associates		(5.503)	1.957
Inventories		66.371	125.472	Multigroup		478	16
Other		53.128	39.605	Profit attributed to the Group		87.376	80.402
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>10.079.479</b>	<b>9.160.794</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>		<b>837.544</b>	<b>786.017</b>
				<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>		<b>10.079.479</b>	<b>9.160.794</b>
<b>MEMORANDUM ITMES</b>							
CONTINGENT EXPOSURES	36	615.331	668.684				
Financial guarantees		615.331	668.684				
CONTINGENT COMMITMENTS	36	1.956.586	1.753.282				
Drawable by third parties		1.668.935	1.464.251				
Other commitments		287.651	289.031				

(\*) Presented for comparison purposes only.

Notes 1 to 54 described in Annual Report are an integral part of the 2007 Consolidated Balance Sheets.

In the event of discrepancy, the spanish-language version prevails.

# GRUPO CAJA INMACULADA

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (NOTES 1

(Thousands of euros)

	Nota	(Debit)/ Credit	
		2007	2006 (*)
INTEREST AND SIMILAR INCOME	37	435.896	310.557
INTEREST EXPENSE AND SIMILAR CHARGES	38	(224.525)	(137.479)
INCOME FROM EQUITY INSTRUMENTS	39	1.813	4.605
<b>NET INTEREST INCOME</b>		<b>213.184</b>	<b>177.683</b>
SHARE OF RESULTS OF ENTITIES ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD	40	7.569	1.927
Associates		8.297	1.447
Multigroup		(728)	480
FEE AND COMMISSION INCOME	41	52.769	47.444
FEE AND COMMISSION EXPENSE	42	(4.670)	(4.271)
INSURANCE ACTIVITY	43	3.129	2.566
Insurance and reinsurance premium income		169.929	135.347
Reinsurance premiums paid		(2.223)	(1.894)
Benefits paid and other insurance-related expenses		(125.794)	(83.822)
Reinsurance income		1.036	1.646
Net provisions for insurance contract liabilities		(54.929)	(62.267)
Finance income		22.726	17.506
Finance expense		(7.616)	(3.950)
GAINS/LOSSES ON FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES NET	44	14.493	7.544
Held for trading		630	992
Other financial assets at fair value		-	-
Available-for-sale financial assets		13.863	4.486
Loans and receivables		-	2.066
EXCHANGE DIFFERENCES NET	45	322	377
<b>GROSS INCOME</b>		<b>286.796</b>	<b>233.270</b>
SALES AND INCOME FOR THE PROVISION OF NON-FINANCIAL SERVICES	46	15.499	19.709
COST OF SALES	46	(4.718)	(4.883)
OTHER OPERATING INCOME	47	7.816	8.653
PERSONNEL EXPENSES	48	(87.528)	(81.790)
OTHER GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES	49	(40.707)	(39.440)
DEPRECIATION AND AMORTISATION		(9.655)	(10.483)
Tangible assets	17	(8.041)	(8.961)
Intangible assets	18	(1.614)	(1.522)
OTHER OPERATING EXPENSES	50	(3.387)	(2.651)
<b>NET OPERATING INCOME</b>		<b>164.116</b>	<b>122.385</b>
IMPAIRMENT LOSSES NET		(47.006)	(17.410)
Available-for-sale financial assets	9	(1.305)	(917)
Loans and receivables	10	(27.756)	(16.433)
Non-current assets held for sale	14	(543)	(60)
Investments	15	(54)	-
Tangible assets	17	-	-
Goodwill		(17.348)	-
Other assets		-	-
PROVISIONS NET	23	(7.033)	(3.159)
FINANCE INCOME FROM NON-FINANCIAL ACTIVITIES	51	-	2
FINANCE EXPENSES FROM NON-FINANCIAL ACTIVITIES	51	(190)	(846)
OTHER GAINS	52	3.540	8.488
Gains on disposal of tangible assets		1.601	5.705
Gains on disposal of investments		450	754
Other		1.489	2.029
OTHER LOSSES	52	(725)	(573)
Losses on disposal of tangible assets		(1)	(5)
Losses on disposal of investments		(25)	-
Other		(699)	(568)
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>112.702</b>	<b>108.887</b>
INCOME TAX	30	(25.358)	(27.895)
<b>PROFIT FROM ORDINARY ACTIVITIES</b>		<b>87.344</b>	<b>80.992</b>
<b>CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>87.344</b>	<b>80.992</b>
PROFIT ATTRIBUTED TO MINORITY INTERESTS	26	32	(590)
<b>PROFIT ATTRIBUTED TO THE GROUP</b>		<b>87.376</b>	<b>80.402</b>

(\*) Presented for comparison purposes only.

Notes 1 to 54 described in Annual Report are an integral part of the 2007 Consolidated Accounts.

In the event of discrepancy, the spanish-language version prevails.

Socio  
patrocinador



**CAJA INMACULADA** ■